



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, ABRIL

14 de mayo de 2019

Repunta nivel de la inflación general anual, llega a 4.41% en abril de 2019 (3.94% en febrero de 2019)

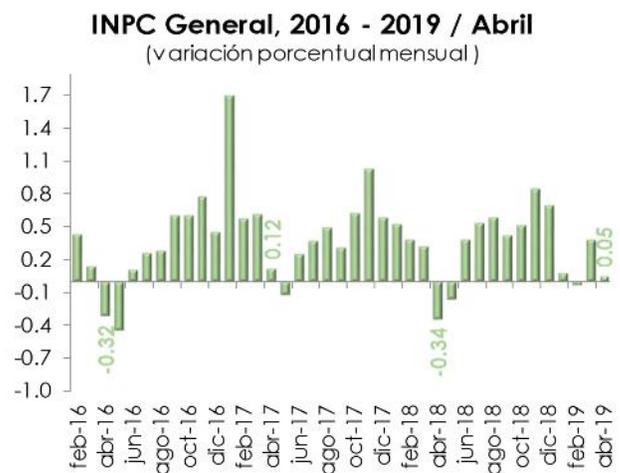
Introducción

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 tales indicadores para el mes de abril de 2019. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; se identifican los resultados asociados a los cambios mensual, anual y de la segunda quincena del mes, así como la perspectiva de su avance para 2019 y 2020; 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.

1. Precios al consumidor

1.1. Evolución mensual

En el cuarto mes de 2019, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.05 por ciento**, cifra que contrasta con la reducción que registró un año atrás (-0.34%) y es superior a la estimada para ese mes por el sector privado (0.01%) según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de abril de 2019 del Banco de México (Banxico).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Lo que se explicó, substancialmente, por el incremento mensual del costo de: otros servicios (turísticos en paquete y hoteles, entre otros), que tuvo una contribución de 0.152

puntos porcentuales (pp) de la variación; los alimentos procesados (refrescos envasados, azúcar y vino de mesa), que participaron con 0.080 pp; y, los pecuarios (pollo), con 0.077 pp. No fue superior debido a la caída del precio de los energéticos (electricidad, gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP), que aportaron a la baja 0.353 pp; y, de las frutas y verduras (jitomate, plátanos, calabacita y demás), que sustrajeron 0.024 pp.

1.2. Evolución anual

En **abril de 2019, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.41 por ciento**; si bien dicha cifra estuvo por abajo de la que se registró el año anterior (4.55%), fue superior a la prevista por el sector privado (4.37%), de la de febrero de 2019 (3.94%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

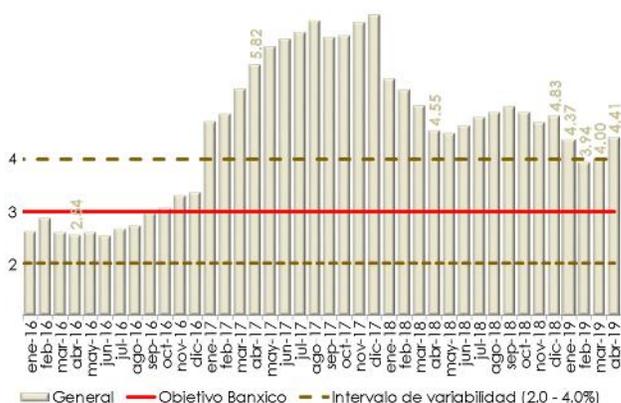
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador elevó su crecimiento al ir de 3.71 por ciento en el cuarto mes de 2018 a **3.87 por ciento en abril de 2019**. Lo que se explicó por la mayor alza en el precio de otros servicios y de la vivienda; ello pese a que el incremento del costo de la educación se mantuvo estable y del menor aumento del valor de los alimentos procesados y de las mercancías no alimenticias.

Índice No Subyacente²

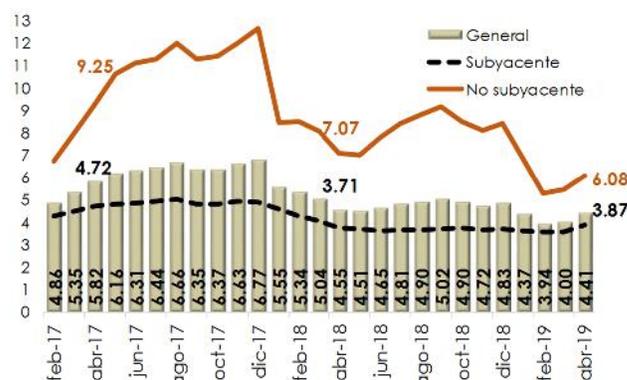
La parte **no subyacente** pasó de 7.07 por ciento en abril de 2018 a **6.08 por ciento en el cuarto mes de 2019**. Esto se debió al inferior aumento del precio de las tarifas autorizadas por el gobierno, de los energéticos y de los pecuarios; ello pese al mayor precio de las

INPC General, Objetivo e Intervalo,¹ 2016 - 2019 / Abril
(variación porcentual anual)



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

INPC General, Subyacente y No Subyacente,
2017 - 2019 / Abril
(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.

frutas y verduras.

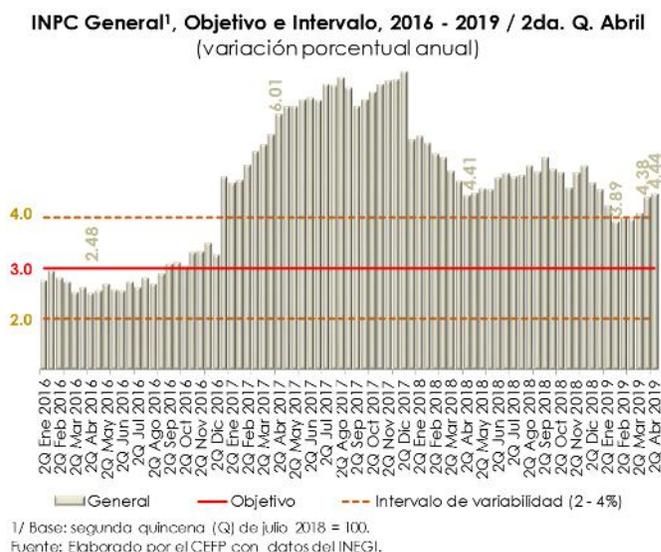
Incidencia de los componentes del INPC³

La **mayor parte de la inflación** general anual de abril (4.41%) **provino de su parte subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.93 pp o 66.34 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 1.49 pp; es decir, 33.66 por ciento**.

1.3. Inflación anual en la segunda quincena de abril de 2019

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la variación porcentual anual del INPC fue de 4.44 por ciento, superior a la que se observó en la segunda quincena de abril de 2018 (4.41%) y a la de la quincena inmediata anterior (4.38%).

Por componentes, el índice subyacente tuvo una variación anual de 3.81 por ciento en la segunda quincena de abril de 2019 (3.72% en el mismo periodo de 2018) y el índice no subyacente se elevó 6.39 por ciento (6.47% un año atrás).



1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2019 será de 3.66 por ciento (3.65% en marzo)**, cifra por arriba del 3.4 por ciento prevista en los Pre-Criterios⁴ y del objetivo inflacionario (3.0%); así, se encontró dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central. Para **finales de 2020**, el sector privado prevé un alza de precios inferior a la estimada para 2019 al prever sea de **3.60 por ciento** (3.65% antes); aún así, se mantiene por arriba del objetivo inflacionario y de lo considerado en los Pre-Criterios (3.0%), aunque dentro del intervalo de variabilidad.

La **estimación de la inflación anual de mediano plazo** (promedio para los próximos uno a

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

⁴ 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 (Pre-Criterios 2020), abril 2019.

cuatro años) fue de **3.58 por ciento** (inferior al 3.62% de lo esperado en el tercer mes del año) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) fue de **3.46 por ciento** (0.06 pp menos que en marzo).

En su última Minuta de Política Monetaria, el Banco Central manifestó que el **balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación mantiene un sesgo al alza, en un entorno de marcada incertidumbre**. Los problemas que podrían incidir en un mayor nivel, son: i) depreciación de la moneda nacional; ii) adicional costo de los energéticos y/o de los agropecuarios; iii) escalamiento de medidas proteccionistas y compensatorias a nivel global; iv) deterioro de las finanzas públicas; v) presiones salariales; y, vi) mayor resistencia de las expectativas de inflación de largo plazo a disminuir. Por el contrario, los apuros que podrían propiciar un menor nivel de inflación sobresalen menores variaciones en el costo de los energéticos o de tarifas autorizadas por el gobierno, o bien que las condiciones de holgura en la economía se amplíen más de lo previsto.

2. Precios al Productor

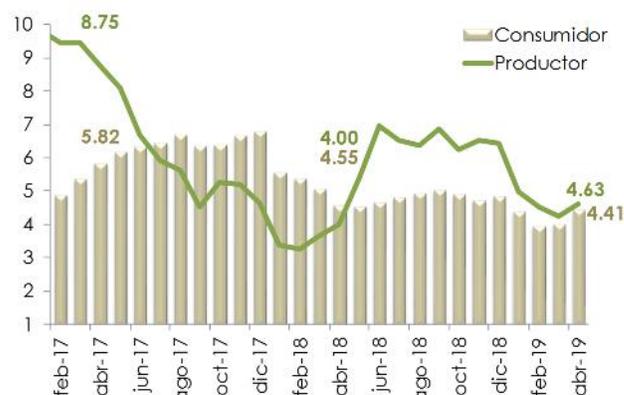
Durante **abril de 2019**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.32 por ciento**, cifra que contrasta con la reducción que tuvo doce meses atrás (-0.04%).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.63 por ciento**; mayor al que registró en el mismo periodo de 2018 (4.0%) y de la del mes inmediato anterior (4.25%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo tuvo un incremento mensual de 0.41 por ciento y su tasa anual fue de 4.48 por ciento** (0.04 y 4.61%, en ese orden, en abril de 2018).

El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo alcanzó un aumento mensual de 0.28 por ciento y una ampliación anual de 4.69 por ciento** (-0.08 y 3.73%, respectivamente, hace doce meses).

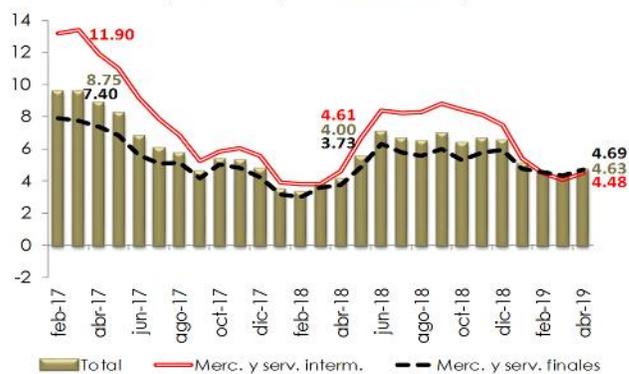
Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor
2017 - 2019 / Abril
(variación porcentual anual)



1/ Excluye petróleo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Nacional de Precios Productor¹
2017 - 2019 / Abril
(variación porcentual anual)



1/ Excluye petróleo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

3. Consideraciones finales

La inflación general anual llegó a 4.41 por ciento en abril de 2019, cifra inferior a la que se observó hace doce meses (4.55%) pero superior a la prevista por el sector privado (4.37%), de la de febrero pasado (3.94%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, la inflación se alejó del objetivo (3.0%), ubicándose por 31 veces consecutivas por arriba de la meta y, por segundo mes sucesivo, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

En el mes de análisis, el INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.63%, mayor a la que registró hace doce meses (4.0%), de la del mes inmediato anterior (4.25%) y de la que exhibió el INPC (4.41%); es de precisar que dicha variable puede ser útil como un indicador adelantado de la evolución del INPC.

El nivel de la inflación general está reduciendo el margen de maniobra del Banco Central. Si bien la caída del Producto Interno Bruto (PIB), estimada por INEGI en el primer trimestre de 2019, elevó el nivel de holgura de la economía, lo que implicaría menores presiones inflacionarias; el mayor aumento de precios del componente subyacente mostró una mayor presión sobre los precios (este indicador mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y tiende a reflejar los resultados de la política monetaria).

No obstante, la expectativa de mediano y largo plazo, de acuerdo con la encuesta de Banxico, disminuyó, aunque se mantiene alrededor del 3.5 por ciento. Sin embargo, es de señalar que el balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación mantiene un sesgo al alza, en un entorno de marcada incertidumbre.

Por otro lado, de acuerdo con la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex, el consenso de los participantes es que el próximo movimiento en la tasa de interés de Banxico sea de un recorte de 0.25 puntos porcentuales en el cuarto trimestre de 2019; asimismo, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año es de 8.0 por ciento. Mientras que, para finales de 2020, prevé que la tasa de política monetaria sea de 7.50 por ciento (7.25% estimada anteriormente).

Conjuntamente, en la encuesta de Citibanamex, el promedio de la expectativa para la inflación general se elevó; ahora anticipan un nivel de 3.74 y 3.67 por ciento para el cierre de 2019 y 2020, respectivamente, cuando antes se pronosticó en de 3.63 y de 3.64 por ciento, en ese orden.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, abril de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 246/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpc_2q/inpc_2q2019_05.pdf [Consulta: 9 de mayo de 2019].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, abril de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 247/19, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpp/inpp2019_05.pdf [Consulta: 9 de mayo de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpp/inpp2019_05.pdf [Consulta: 2 de mayo de 2019].

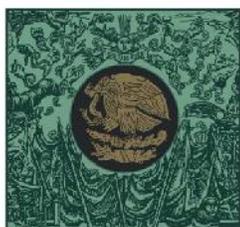
Banco de México, Minuta número 66, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 28 de marzo de 2019, 24 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF816B517-D1BF-D281-60B9-C3552469117C%7D.pdf> [Consulta: 21 de febrero de 2019].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B0F4AB746-781C-0D0A-5E3F-D5D28B14040C%7D.pdf> [Consulta: 11 de abril de 2019].

Banco de México, *Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2018*, México, 86 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B41801297-361D-3ECC-BC87-49F4098C4BAD%7D.pdf> [Consulta: 27 de febrero de 2019].

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, abril 2019 (Pre-Criterios 2020)*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/pr ecgpe_2020.pdf [Consulta: 1 de abril de 2019]. Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta*

Citibanamex de Expectativas, 5 p. 7 de mayo de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070519.pdf> [Consulta: 9 de mayo de 2019].



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas