

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, ABRIL 2018

18 de mayo de 2018

De nuevo baja nivel de inflación general anual; fue de 4.55% en abr-18 (5.82% en abr-17)

1. Introducción

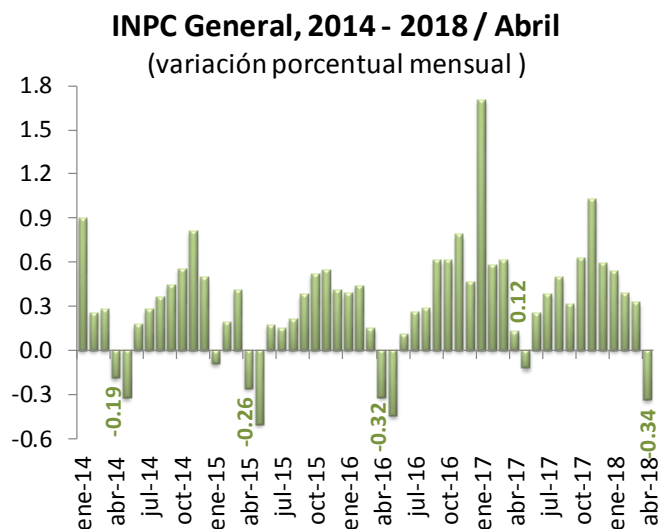
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de dichos indicadores para el mes de abril de 2018. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; se identifican los resultados asociados a los cambios mensual, anual y de la segunda quincena del mes, 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 cuarto mes de 2018, los **precios al consumidor tuvieron un decremento mensual de 0.34 por ciento**, cifra que contrasta con el alza que registraron un año atrás (0.12%); además, dicha reducción fue más profunda de la estimada para ese mes por el sector privado (-0.26%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de abril de 2018 recabada por el Banco de México (Banxico).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por la disminución del



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

costo de: los energéticos (electricidad y gas doméstico LP), que contribuyeron con -0.412 puntos porcentuales (pp) de la variación; otros servicios (turísticos en paquete y transporte aéreo), que ajustaron con -0.044 pp; las frutas y verduras (plátanos, limón, tomate verde y zanahoria), que aportaron -0.035 pp; y los pecuarios (huevo), que apoyaron con -0.012 pp. No fue más baja debido al **incremento del precio de las mercancías no alimenticias** (pasta dental y toallas sanitarias), que ajustaron al alza con 0.081 pp.

2.2. Evolución anual

En **abril de 2018**, los precios al consumidor tuvieron una **variación anual de 4.55 por ciento**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (5.82%), de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%) y de la prevista por el sector privado (4.63%); pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%), la más baja en la historia del indicador).

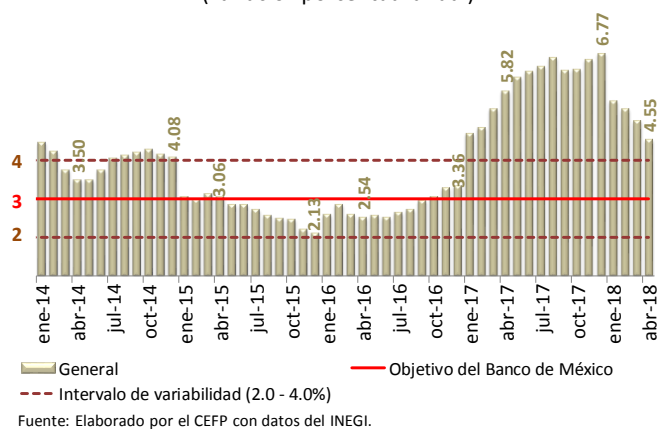
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 4.72 por ciento en el cuarto mes de 2017 a **3.71 por ciento en abril de 2018**. Lo que se explicó por el inferior incremento en el precio de los alimentos procesados, de las mercancías no alimenticias y otros servicios; ello pese al avance del costo de educación y del incremento estable de la vivienda.

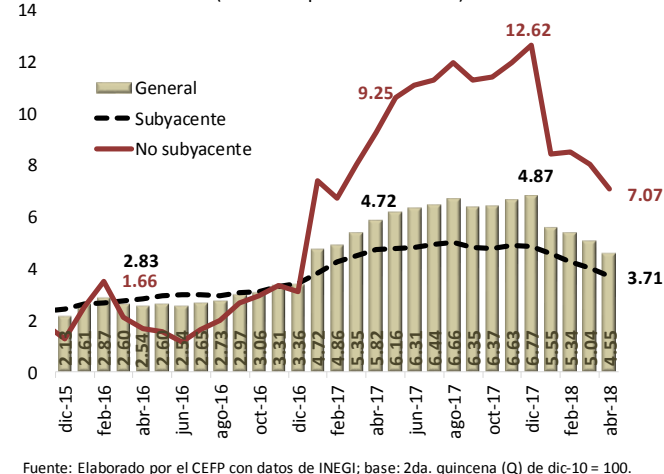
Índice No Subyacente²

La parte **no subyacente** pasó de 9.25 por ciento en abril de 2017 a **7.07 por ciento en el cuarto mes de 2018**. Esto se debió al menor incremento en el precio de los energéticos y las frutas y verduras; ello pese al mayor avance del costo de los pecuarios y las tarifas autorizadas por el gobierno.

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2014 - 2018 / Abril
(variación porcentual anual)



INPC General, Subyacente y No Subyacente, 2015 - 2018 / Abril
(variación porcentual anual)



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

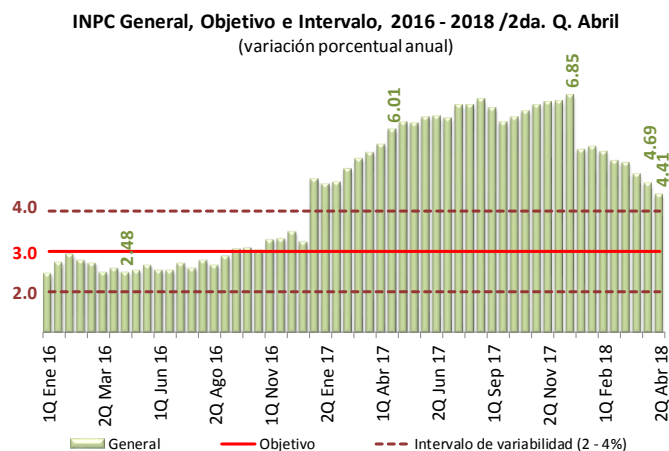
² Tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación o de la postura de la política monetaria.

Incidencia de los componentes del INPC³

La mayor parte de la inflación general anual de abril de 2018 (4.551%) provino de su parte subyacente, dado que contribuyó con 2.781 pp o 61.09 por ciento de la inflación general; en tanto que la no subyacente aportó 1.771 pp; es decir, 38.91 por ciento.

2.3. Inflación anual en la segunda quincena de abril de 2018

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la **variación porcentual anual del INPC fue de 4.41 por ciento**, inferior a la que se observó en la primera quincena de abril de este año (4.69%), a la de la segunda quincena del mismo mes de 2017 (6.01%) y a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%, su máximo reciente).



2.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de abril de 2018 de Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2018 será de 3.98 por ciento**; dicha cifra estuvo por abajo de la que se anticipaba en la encuesta de marzo (4.07%), pero por arriba de la prevista en los Pre-Criterios 2019 (3.5%); además, se acercó al objetivo de inflación y se situó dentro 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 3.65 por ciento**, por abajo de lo notificado para el cierre de 2018 y de lo que advertía en la encuesta del tercer mes del año (3.67%); si bien es mayor al objetivo de inflación y a lo estimado en los Pre-Criterios 2019 (3.0%), se encuentra 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 3.97 por ciento, cifra inferior al promedio anticipado a mediados de enero pasado. En tanto que para 2019 se prevé un aumento de 3.61 por ciento, por arriba de la de principios de año (3.59%).

En su más reciente **Minuta de Política Monetaria**, el **Banco de México** señaló que la inflación ha continuado exhibiendo una trayectoria a la baja gracias a la reducción de su parte subyacente, lo cual se ha asociado al comportamiento que ha tenido el tipo de cambio en los meses recientes y al desvanecimiento de los efectos indirectos derivados de los aumentos en los precios de algunos energéticos que las afectaron durante 2017. Así como por la disminución de su parte no subyacente como efecto de la reducción en los precios de algunas frutas y verduras y en los del

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

gas L.P., lo que fue parcialmente contrarrestado por los incrementos en los precios de las gasolinas y en los de algunos productos pecuarios.

Así, **prevé que la inflación general anual continúe disminuyendo** y que se aproxime a lo largo del año hacia el objetivo de 3.0 por ciento y alcanzándolo en el primer trimestre de 2019, manteniéndose alrededor de dicho valor en lo que resta de ese año. Indicó que ésta previsión considera un comportamiento ordenado del tipo de cambio, la ausencia de presiones provenientes del mercado laboral y una reducción importante de la inflación no subyacente durante 2018.

El **Banco Central estimó** que el nivel de la inflación está sujeta a **riesgos y que su balance está sesgado al alza derivado del alto grado de incertidumbre**; las complicaciones que podrían incidir en un **mayor nivel** son: i)

depreciación de la moneda nacional; ii) volatilidad asociada al proceso electoral de 2018; iii) aumento en el precio de bienes agropecuarios; iv) incremento en el costo de algunos energéticos; y v) aumentos no anticipados en los costos unitarios de la mano de obra.

Por el contrario, las que podrían propiciar un **menor nivel de inflación** son: i) **apreciación de la moneda nacional; y ii) menor dinamismo de la actividad económica al anticipado.**

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Inflación, 2018 - 2019				
(variación porcentual anual)				
Institución	Enero 22, 2018		Abril 20, 2018	
	2018	2019	2018	2019
BAML	3.70	3.80	3.79	3.41
Banorte-IXE	4.30	3.50	4.30	3.50
Barclays	3.80	3.30	3.90	3.30
BBVA Bancomer	3.80	3.50	3.80	3.50
BNP-Paribas	3.50	3.00	3.50	3.00
BX+	4.40	3.60	4.20	3.60
Citibanamex	4.10	3.80	4.00	4.20
CI Banco	4.10	3.60	4.10	3.60
Finamex	4.50	3.80	4.25	3.75
Grupo Bursamétrica	3.81	3.48	3.80	3.47
HSBC	3.84	3.70	3.80	3.70
Invex	4.50	3.56	4.50	3.50
Itaú BBA	3.70	3.00	3.70	3.30
JP Morgan	3.80	3.48	3.80	3.60
MONEX	4.50	3.80	4.20	3.80
Multiva	4.50	-	4.20	3.70
Pro Asset Management	4.63	4.19	4.01	4.19
Prognosis	4.10	3.50	3.90	3.50
Santander	4.20	3.60	4.00	3.60
Scotiabank	4.33	3.82	4.33	3.82
Thorne & Associates	3.70	3.60	3.70	3.60
Valmex	4.17	3.52	4.02	3.59
Promedio	4.09	3.59	3.97	3.61
Mediana	4.10	3.60	3.95	3.60
Dispersión	0.35	0.26	0.25	0.26
Máximo	4.63	4.19	4.50	4.20
Mínimo	3.50	3.00	3.50	3.00
Encuesta Banxico¹	3.96	3.66	3.98	3.65

1/ Encuesta de diciembre de 2017 y de abril de 2018.

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

3. Precios al Productor

Durante abril de 2018, el INPP Total, excluyendo petróleo, registró un decremento mensual de 0.04 por ciento, dicha reducción no fue tan profunda como la observada un año atrás (-0.39%). Lo que se explicó por el descenso del precio de las actividades primarias y terciarias de 1.58 y 0.03 por ciento, respectivamente (2.13 y 0.28%, en ese orden, en abril de 2017); ello pese al alza del costo de las actividades secundarias de 0.08 por ciento (-0.99% en el mismo mes de 2017).

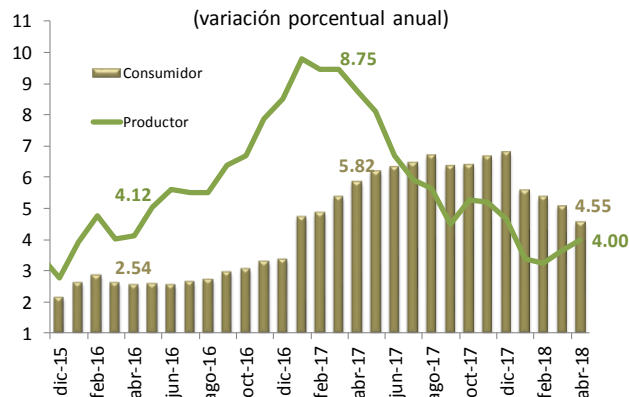
El INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.0 por ciento, si bien fue menor a la que registró un año atrás (8.75%), se posicionó por arriba de la del mes inmediato anterior (3.64%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por abajo del que exhibió el INPC (4.55%).

En el cuarto mes de 2018, el aumento anual en los precios de las actividades primarias, secundarias y terciarias fue de 2.48, 4.58 y 3.27 por ciento, individualmente (6.49, 11.71 y 4.53%, correspondientemente, un año atrás).

Por otra parte, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo una elevación mensual de 0.04 por ciento, mientras que un año atrás había bajado 0.74 por ciento; y su tasa anual fue de 4.61 por ciento, cuando en abril de 2017 estuvo en 11.90 por ciento.

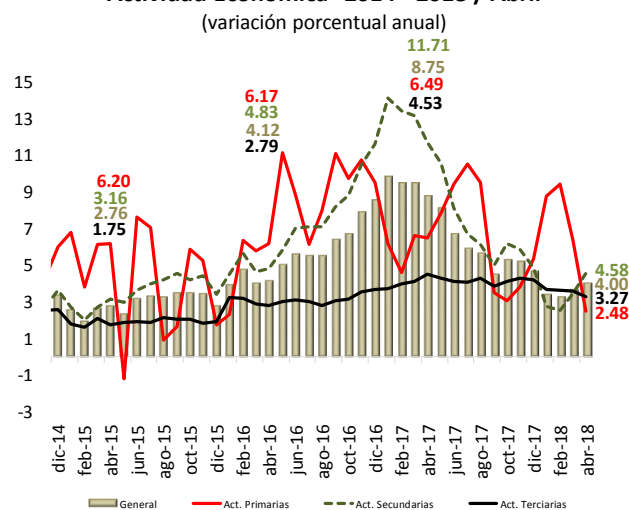
En cuanto al Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, éste alcanzó un decremento mensual de 0.08 por ciento y una ampliación anual de 3.73 por ciento; un año atrás, estas cifras exhibieron un cambio de -0.23 y 7.40 por ciento, respectivamente.

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor
2015 - 2018 / Abril



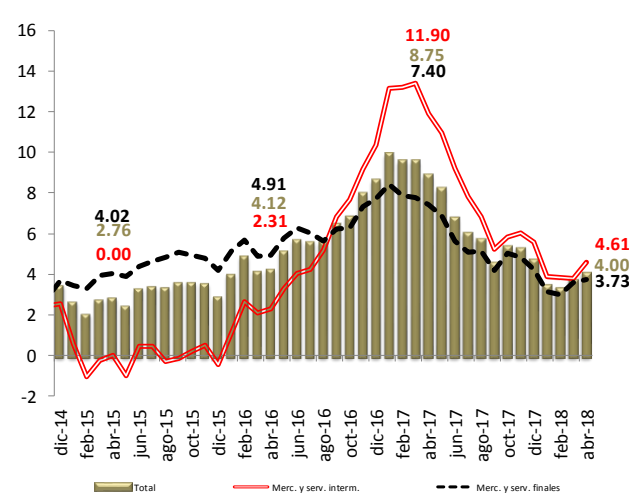
1/ Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Nacional de Precios Productor: General y por Actividad Económica¹ 2014 - 2018 / Abril



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

Índice Nacional de Precios Productor¹
2014 - 2018 / Abril



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

4. Consideraciones finales

En **abril de 2018**, la **reducción mensual de los precios al consumidor (-0.34%) obedeció, principalmente, al decremento del valor de:** los energéticos (electricidad y gas doméstico LP), **otros servicios** (turísticos en paquete y transporte aéreo); **las frutas y verduras** (plátanos, limón, tomate verde y zanahoria) y los pecuarios (huevo).

Empero, los **tres productos más importantes que presentaron una incidencia significativa sobre el nivel de la inflación fueron: la gasolina de bajo octanaje**, que tuvo un incremento mensual de 0.55 por ciento y una contribución de 0.032 pp sobre el nivel de la inflación; **la vivienda propia**, que aumentó 0.20 por ciento e implicó un traspaso de 0.024 pp; y los **restaurantes y similares**, que se elevó 0.45 por ciento y aportó 0.016 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, un alza mensual de 0.072 por ciento.

Lo anterior fue contrarrestado por la **caída del precio de la electricidad** que descendió 13.86 por ciento y contribuyó con -0.333 pp; la disminución de 5.80 por ciento **del gas doméstico LP**, que aportó -0.118 pp; y por la reducción del costo **de los servicios turísticos en paquete**, que cayó 8.86 por ciento, colaborando con -0.053 pp. Así, en agregado, auxiliaron con -0.504 pp.

En lo que toca a la **inflación general anual, ésta llegó a 4.55 por ciento en abril de 2018**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (5.82%), de la de diciembre de 2017 (6.77%) y de la prevista por el sector privado (4.63%); pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

No obstante que se acercó al objetivo de inflación (3%), presenta 19 meses consecutivas por arriba éste y 16 por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico).

El **sector privado prevé que la inflación general anual baje y termine 2018 en 3.98 por ciento** con relación al cierre de 2017 (6.77%) y es menor a lo que esperaba en la encuesta pasada (4.07%). Así, la expectativa inflacionaria disminuyó y se acercó al objetivo de inflación, además de que se ubicó dentro del intervalo de variabilidad del Banco Central después de haberse encontrado tres meses por arriba del límite superior.

Para finales de 2019, los especialistas anticipan que continúe dándose un menor incremento de precios al ubicarla en 3.65 por ciento en comparación al anunciado para 2018 (3.67% en la encuesta de marzo); así, se prevé que la inflación baje, pero continuará por encima del objetivo, aunque dentro del intervalo de variabilidad.

Banxico anticipó que la inflación general anual continuará disminuyendo y que se aproxime, a lo largo del año, hacia el objetivo de 3.0 por ciento alcanzándolo en el primer trimestre de 2019, manteniéndose alrededor de dicho valor en lo que resta de ese año, ello teniendo en cuenta un comportamiento ordenado del tipo de cambio, de la ausencia de presiones provenientes del

mercado laboral y una reducción importante de la inflación no subyacente durante 2018.

En lo que toca a la **variación porcentual anual del INPC de la segunda quincena de abril de 2018, ésta fue más baja que la mensual al llegar a 4.41 por ciento**, inferior a la que se observó en la primera quincena de abril de este año (4.69%), a la de la segunda quincena del mismo mes de 2017 (6.01%) y a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%, su máximo reciente).

Por otra parte, en el cuarto mes de 2018, el **INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un alza anual de 4.0 por ciento**, si bien fue menor a la que registró un año atrás (8.75%), se posicionó por arriba de la del mes inmediato anterior (3.64%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por abajo del que exhibió el INPC (4.55%).

Los **tres productos que ostentaron una incidencia significativa sobre el nivel de los precios al productor fueron: la edificación residencial**, que tuvo un incremento mensual de 1.32 por ciento y una contribución de 0.059 pp; le **autotransporte de carga general**, que aumentó 1.19 por ciento e implicó un traspaso de 0.051 pp; y la **carne de ave en corral**, que se elevó 3.22 por ciento y aportó 0.029 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, un aumento mensual de 0.139 pp a los precios al productor.

Lo anterior fue **compensado por la caída del precio del transporte aéreo de pasajeros**, que bajó 26.10 por ciento y contribuyó con -0.093 pp; la disminución de 13.86 por ciento del costo **de la electricidad residencial**, cuya aportación fue de -0.061 pp; y el precio **de las aves** que cayó 10.44 por ciento, colaborando con -0.060 pp. En conjunto contribuyeron con un descenso de 0.214 pp.

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

(variación porcentual e incidencia durante abril en los años que se indican)

Concepto	Variación mensual			Variación anual			Incidencia mensual ¹			Incidencia anual ¹		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
General	-0.32	0.12	-0.34	2.54	5.82	4.55	-0.316	0.123	-0.338	2.542	5.817	4.551
Subyacente	0.22	0.45	0.15	2.83	4.72	3.71	0.166	0.336	0.109	2.136	3.573	2.781
Mercancías	0.42	0.60	0.33	3.37	6.05	4.35	0.143	0.210	0.115	1.162	2.104	1.518
Alimentos, Bebidas y Tabaco ²	0.38	0.64	0.21	3.37	6.77	4.90	0.059	0.102	0.033	0.528	1.069	0.780
Mercancías no Alimenticias	0.45	0.57	0.44	3.36	5.45	3.90	0.085	0.108	0.081	0.634	1.036	0.738
Servicios	0.06	0.32	-0.01	2.37	3.59	3.15	0.023	0.126	-0.006	0.974	1.469	1.263
Vivienda ³	0.20	0.19	0.22	2.17	2.55	2.56	0.036	0.034	0.037	0.398	0.467	0.455
Educación (Colegiaturas)	0.02	0.01	0.01	4.12	4.40	4.84	0.001	0.000	0.001	0.217	0.235	0.255
Otros servicios ⁴	-0.08	0.54	-0.26	2.06	4.44	3.24	-0.015	0.092	-0.044	0.358	0.767	0.552
No Subyacente	-1.96	-0.84	-1.72	1.66	9.25	7.07	-0.482	-0.213	-0.447	0.406	2.243	1.771
Agropecuarios	-1.39	1.87	-0.49	4.46	4.36	5.24	-0.135	0.174	-0.047	0.420	0.418	0.495
Frutas y Verduras	-4.64	3.53	-0.99	15.64	4.98	4.07	-0.173	0.120	-0.035	0.494	0.177	0.144
Pecuarios	0.64	0.91	-0.20	-1.18	3.99	5.94	0.038	0.054	-0.012	-0.074	0.241	0.351
Energéticos y Tarifas Autorizadas por Gobierno	-2.32	-2.42	-2.43	-0.09	12.44	8.18	-0.348	-0.387	-0.400	-0.014	1.826	1.276
Energéticos	-2.94	-3.94	-3.70	-1.13	15.88	9.12	-0.284	-0.423	-0.412	-0.110	1.495	0.940
Tarifas Autorizadas por Gobierno	-1.20	0.69	0.22	1.82	6.29	6.36	-0.064	0.036	0.012	0.096	0.331	0.336

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 incidencias

(variación porcentual en abril de 2018)

Productos con precios al alza	Variación % mensual	Incidencia ¹ mensual	Productos con precios a la baja	Variación % mensual	Incidencia ¹ mensual
Gasolina de bajo octanaje	0.55	0.032	Electricidad	-13.86	-0.333
Vivienda propia	0.20	0.024	Gas doméstico LP	-5.80	-0.118
Restaurantes y similares	0.45	0.016	Servicios turísticos en paquete	-8.86	-0.053
Aguacate	10.33	0.014	Huevo	-4.18	-0.034
Pollo	1.01	0.014	Transporte aéreo	-14.12	-0.030
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.28	0.012	Plátanos	-5.86	-0.013
Pasta dental	2.74	0.012	Limón	-4.40	-0.009
Tortillas de maíz	0.50	0.008	Tomate verde	-7.28	-0.008
Autobús urbano	0.75	0.008	Cerveza	-0.44	-0.007
Toallas sanitarias	3.52	0.007	Zanahoria	-8.80	-0.007

1/ 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.

Índice Nacional de Precios Productor:¹ genéricos con mayores incidencias²

(variación porcentual en abril de 2018)

Productos con precios al alza	Variación % mensual	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación % mensual	Incidencia mensual
Edificación residencial	1.32	0.059	Transporte aéreo de pasajeros	-26.10	-0.093
Autotransporte de carga general	1.19	0.051	Electricidad residencial	-13.86	-0.061
Carne de ave en canal	3.22	0.029	Aves	-10.44	-0.060
Edificación no residencial	1.32	0.023	Gas natural	-8.00	-0.055
Electricidad industrial en media tensión	2.51	0.022	Huevo	-14.23	-0.033
Contadores	1.43	0.018	Otros petroquímicos	-3.12	-0.026
Pan dulce y pastelillos empaquetados	2.47	0.016	Agencias de viajes	-8.86	-0.017
Otros petrolíferos	3.54	0.016	Computadoras y accesorios	-1.62	-0.016
Varilla corrugada	7.77	0.016	Otros servicios relacionados con la minería	-1.28	-0.013
Construcción de obras viales y para el autotransporte	1.26	0.014	Partes para aparatos electrónicos	-0.97	-0.012
Alimento para ave	3.03	0.012	Limón	-12.02	-0.012
Aguacate	10.96	0.011	Hoteles	-0.81	-0.009
Construcción de plantas industriales	1.52	0.011	Asientos para vehículos automotrices	-1.56	-0.006
Turbosina	3.46	0.010	Frijol	-1.89	-0.006
Gasolina	0.53	0.010	Otras partes y refacciones automotrices	-0.68	-0.006

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, abril de 2018*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 202/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/inpc_2q/inpc_2q2018_05.pdf [Consulta: 9 de mayo de 2018].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, abril de 2018*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 203/18, 11 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/inpp/inpp2018_05.pdf [Consulta: 9 de mayo de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2018*, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BE0BCC4E6-9FA6-CBDA-47F7-C4FF8C32C036%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo 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/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B960E5507-5FF2-3D5B-AC18-F70FAD63FC83%7D.pdf> [Consulta: 12 de abril de 2018].

Banco de México, *Minuta número 58, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 12 de abril de 2018*, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF6EC5E7A-DF0F-7344-5913-CAA572BE7018%7D.pdf> [Consulta: 26 de abril de 2018].

Banco de México, *Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2017*, México, 82 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B4D1E07C2-5379-2BEA-8701-3AD0FAB6A2B3%7D.pdf> [Consulta: 28 de febrero de 2018].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 4 p., 20 de abril de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200418.pdf> [Consulta: 5 de mayo 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