

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, MAYO 2018

7 de junio de 2018

Llega el nivel de inflación general anual a 4.51% en may-18 (6.16% en may-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 mayo 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.

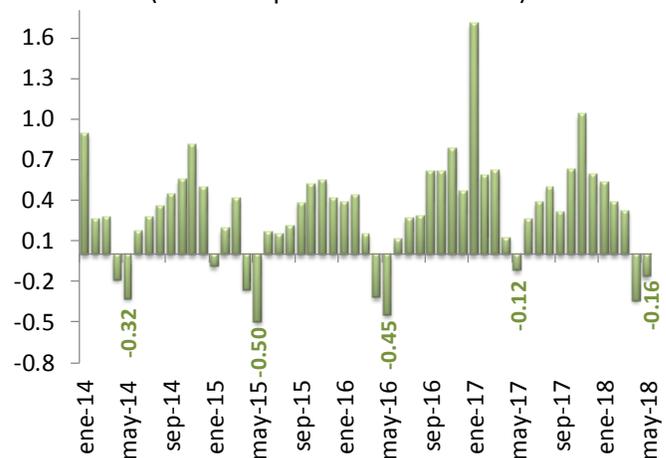
2. Precios al consumidor

2.1. Evolución mensual

En el quinto mes de 2018, los **precios al consumidor tuvieron un decremento mensual de 0.16 por ciento**, dicha reducción fue más profunda de la que se registró un año atrás (-0.12%), pero no tan baja como la estimada para ese mes por el sector privado (-0.24%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de mayo de 2018 del Banco de México (Banxico).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por la disminución del costo de: los energéticos (electricidad), que

INPC General, 2014 - 2018 / Mayo
(variación porcentual mensual)



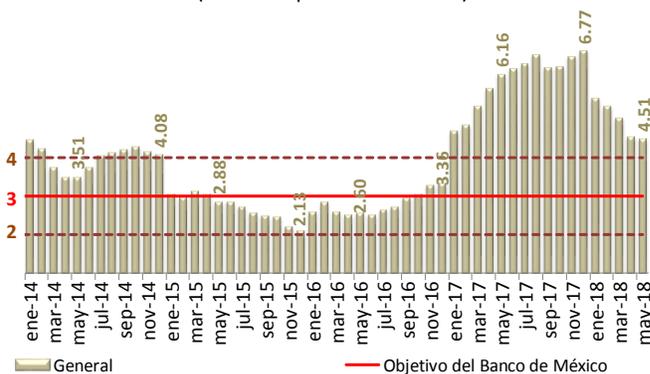
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

contribuyeron con -0.257 puntos porcentuales (pp) de la variación; las frutas y verduras (limón, jitomate, melón, zanahoria, pepino, frijol y otras frutas), que ajustaron con -0.094 pp; y los pecuarios (huevo), que aportaron -0.007 pp. No fue más baja debido al alza en el precio de otros servicios (transporte aéreo y loncherías, fondas, torterías y taquerías), que apoyaron con 0.079 pp.

2.2. Evolución anual

En **mayo de 2018**, los precios al consumidor tuvieron una **variación anual de 4.51 por ciento**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.16%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la prevista por el sector privado (4.42%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

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

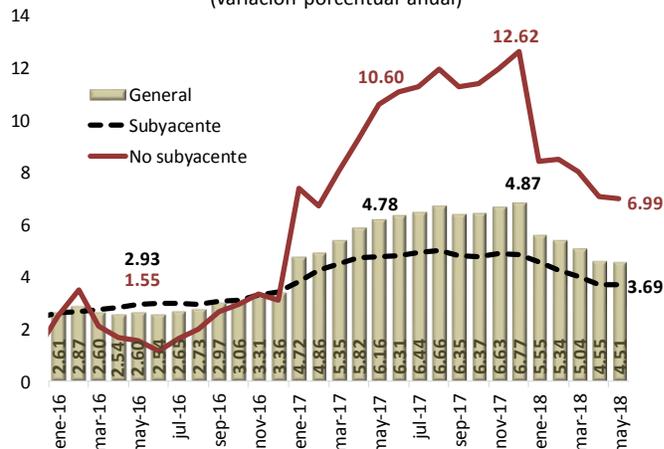


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 4.78 por ciento en el quinto mes de 2017 a **3.69 por ciento en mayo 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.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI; base: 2da. quincena (Q) de dic-10 = 100.

Índice No Subyacente²

La parte **no subyacente** pasó de 10.60 por ciento en mayo de 2017 a **6.99 por ciento en el quinto mes de 2018**. Esto se debió a la caída del precio de las frutas y verduras; al menor incremento en el costo de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno; ello pese al mayor avance del valor de los pecuarios.

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

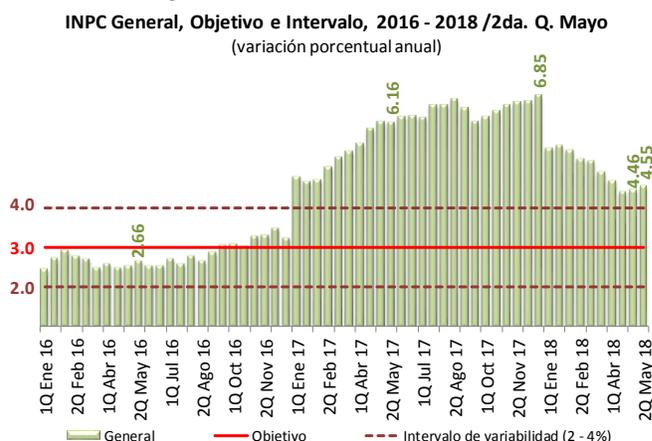
² Tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación o de la postura de la política monetaria.

Incidencia de los componentes del INPC³

La mayor parte de la inflación general anual de mayo de 2018 (4.51%) provino de su parte subyacente, dado que contribuyó con 2.78 pp o 61.64 por ciento de la inflación general; en tanto que la no subyacente aportó 1.73 pp; es decir, 38.36 por ciento.

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

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la **variación porcentual anual del INPC fue de 4.55 por ciento**, superior a la que se observó en la primera quincena de mayo de este año (4.46%); pero inferior a la de la segunda quincena del mismo mes de 2017 (6.16%) y a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%, su máximo reciente).



2.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de mayo de 2018 de Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2018 será de 3.92 por ciento**; dicha cifra estuvo por abajo de la que se anticipaba en la encuesta de abril (3.98%), 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 3.63 por ciento**, por abajo de lo notificado para el cierre de 2018 y de lo que advertía en la encuesta del cuarto mes del año (3.65%); acercándose al objetivo de inflación, de lo estimado en los Pre-Criterios 2019 (3.0%) y ubicándose 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 3.94 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 **Informe Trimestral de Inflación**, el **Banco de México** señaló que la inflación ha continuado exhibiendo una trayectoria a la baja gracias al desvanecimiento tanto de los efectos directos e indirectos de los choques que afectaron el año previo, así como por las reducciones en el costo de los productos agropecuarios, lo cual fue parcialmente contrarrestado por incrementos adicionales en el valor de las gasolinas y del gas LP; así como por las acciones de política

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

monetaria implementadas por el Banco Central, que contribuyeron a que los choques a los que la inflación ha estado expuesta no hayan generado efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía y que las expectativas de inflación de mediano y largo plazos se hayan mantenido ancladas.

Así, **prevé que la inflación general anual continúe disminuyendo** y que se aproxime a lo largo del año al objetivo de 3.0 por ciento y que en 2019 se ubique en niveles cercanos a la meta inflacionaria. Indicó que ésta previsión considera un comportamiento ordenado del tipo de cambio, la ausencia de presiones provenientes del mercado laboral y que continúe disminuyendo 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** (derivada de: mayores tasas de interés externas, fortaleza del dólar e incertidumbre asociada a la renegociación del TLCAN y al proceso electoral del presente año); **ii) aumento en el precio de bienes agropecuarios**; **iii) incremento en el costo de algunos energéticos**; y **iv) aumentos no anticipados en los costos unitarios de la mano de obra**.

Por el contrario, el que podría propiciar un **menor nivel de inflación** es una **apreciación de la moneda nacional**.

| Encuesta Citibanamex | | | | |
|---|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| Expectativas de Inflación, 2018 - 2019 | | | | |
| (variación porcentual anual) | | | | |
| Institución | Enero 22, 2018 | | Abril 20, 2018 | |
| | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| Banorte | 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 | 4.00 | 3.60 |
| Citibanamex | 4.10 | 3.80 | 4.00 | 4.20 |
| CI Banco | 4.10 | 3.60 | 4.00 | 3.60 |
| Credit Suisse | 4.50 | 3.50 | 4.20 | 3.80 |
| Finamex | 4.50 | 3.80 | 4.00 | 3.75 |
| Grupo Bursamétrica | 3.81 | 3.48 | 3.73 | 3.47 |
| HSBC | 3.84 | 3.70 | 3.80 | 3.70 |
| Invex | 4.50 | 3.56 | 4.30 | 3.60 |
| Itaú BBA | 3.70 | 3.00 | 3.70 | 3.30 |
| JP Morgan | 3.80 | 3.48 | 3.80 | 3.30 |
| MONEX | 4.50 | 3.80 | 4.00 | 3.80 |
| Multiva | 4.50 | - | 3.90 | 3.70 |
| Nomura | 3.64 | 3.64 | 3.50 | 3.36 |
| Pro Asset Management | 4.63 | 4.19 | 4.07 | 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 | 4.13 | 3.82 |
| Thorne & Associates | 3.70 | 3.60 | 3.78 | 3.60 |
| UBS | 3.80 | 3.49 | 3.83 | 3.52 |
| Valmex | 4.17 | 3.52 | 3.91 | 3.61 |
| Vector | 4.50 | 4.00 | 4.50 | 3.90 |
| Promedio | 4.09 | 3.59 | 3.94 | 3.61 |
| Mediana | 4.10 | 3.60 | 3.96 | 3.60 |
| Dispersión | 0.35 | 0.26 | 0.23 | 0.27 |
| Máximo | 4.63 | 4.19 | 4.50 | 4.20 |
| Mínimo | 3.50 | 3.00 | 3.50 | 3.00 |
| Encuesta Banxico¹ | 3.96 | 3.66 | 3.92 | 3.63 |

1/ Encuesta de diciembre de 2017 y de mayo de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex (Nota Oportuna) y Banxico.

3. Precios al Productor

Durante mayo de 2018, el INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 1.48 por ciento, dicha cifra fue mayor a la observada un año atrás (0.13%). Lo que se explicó por el alza de precio de las actividades secundarias y terciarias de 1.99 y 0.66 por ciento, respectivamente (0.01 y 0.06%, en ese orden, en mayo de 2017); ello pese al menor aumento del costo de las actividades primarias de 1.13 por ciento (1.96% en el mismo mes de 2017).

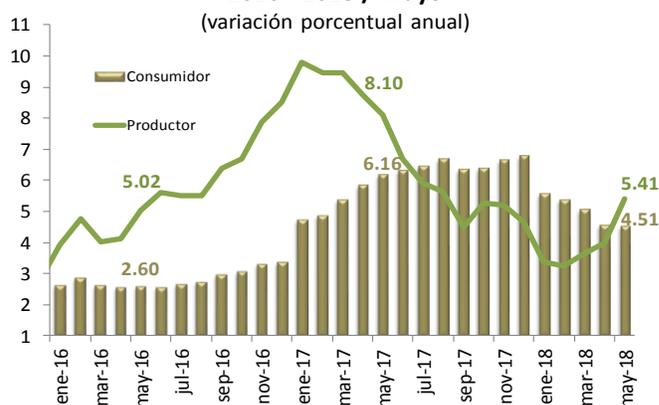
El INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 5.41 por ciento; si bien fue menor a la que registró un año atrás (8.10%), se posicionó por arriba de la del mes inmediato anterior (4.0%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por arriba del que exhibió el INPC (4.51%).

En el quinto mes de 2018, el aumento anual en los precios de las actividades primarias, secundarias y terciarias fue de 1.84, 6.65 y 3.89 por ciento, individualmente (7.86, 10.58 y 4.31%, correspondientemente, un año atrás).

Por otra parte, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo una elevación mensual de 1.96 por ciento, mientras que un año atrás había bajado 0.02 por ciento; y su tasa anual fue de 6.68 por ciento, cuando en mayo de 2017 estuvo en 10.97 por ciento.

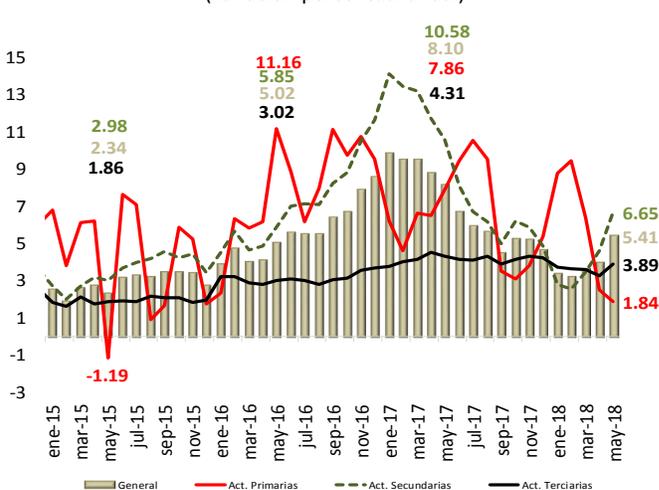
En cuanto al Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, éste alcanzó un incremento mensual de 1.27 por ciento y una ampliación anual de

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor 2016 - 2018 / Mayo



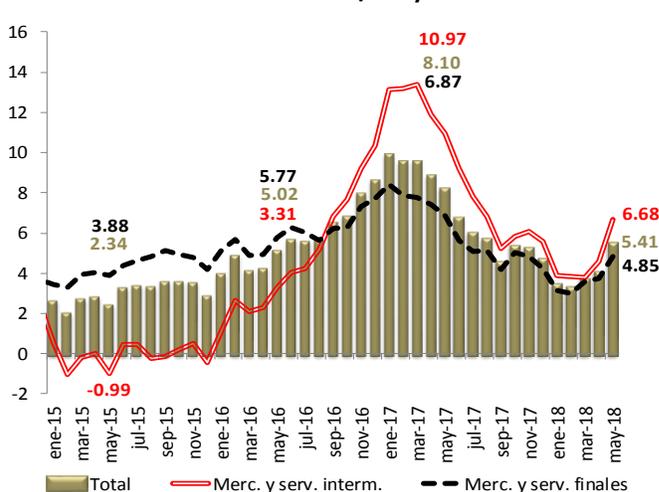
1/ Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Nacional de Precios Productor: General y por Actividad Económica¹ 2015 - 2018 / Mayo



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

Índice Nacional de Precios Productor¹ 2015 - 2018 / Mayo



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

4.85 por ciento; un año atrás, estas cifras exhibieron un cambio de 0.20 y 6.87 por ciento, respectivamente.

4. Consideraciones finales

En mayo de 2018, la reducción mensual de los precios al consumidor (-0.16%) obedeció, principalmente, al decremento del valor de: los energéticos (electricidad, derivado de la aplicación del esquema de tarifas eléctricas de temporada cálida en 10 ciudades del país); las frutas y verduras (limón, jitomate, melón, zanahoria, pepino, frijol y otras frutas) y los pecuarios (huevo). Lo que fue contrarrestado por el incremento del costo de otros servicios (transporte aéreo y loncherías, fondas, torterías y taquerías).

Empero, los tres productos más importantes que presentaron una incidencia significativa sobre el nivel de la inflación fueron: la electricidad que descendió 22.32 por ciento y contribuyó con -0.464 pp; la disminución de 40.88 por ciento del limón, que aportó -0.079 pp; y por la reducción del costo del huevo, que cayó 7.58 por ciento, colaborando con -0.060 pp. Así, en agregado, auxiliaron con -0.603 pp.

Lo anterior fue contrarrestado por el alza del precio del gas doméstico LP, que tuvo un incremento mensual de 7.22 por ciento y una contribución de 0.139 pp sobre el nivel de la inflación; la gasolina de bajo octanaje, que aumentó 1.08 por ciento e implicó un traspaso de 0.063 pp; y el pollo, que se elevó 3.41 por ciento y aportó 0.048 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, un alza mensual de 0.250 por ciento.

En lo que toca a la inflación general anual, ésta llegó a 4.51 por ciento en mayo de 2018, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.16%) y de la de diciembre de 2017 (6.77%); pero por arriba de la prevista por el sector privado (4.42%) y 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%), presentó 20 meses consecutivas por arriba éste y 17 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 3.92 por ciento con relación al cierre de 2017 (6.77%) y es menor a lo que esperaba en la encuesta pasada (3.98%). Así, la expectativa inflacionaria disminuyó y se acercó al objetivo de inflación, además de que se ubicó por segunda ocasión 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 3.63 por ciento en comparación al anunciado para 2018 (3.92) y de lo previsto en la encuesta pasada (3.65%); 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 al objetivo de 3.0 por ciento y que en 2019 se ubique en niveles cercanos a la meta inflacionaria, 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.

En lo que toca a la **variación porcentual anual del INPC de la segunda quincena de mayo de 2018, ésta fue más alta que la mensual al llegar a 4.55 por ciento**, superior a la que se observó en la primera quincena de mayo de este año (4.46%), pero inferior a la de la segunda quincena del mismo mes de 2017 (6.16%) y a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%, su máximo reciente).

Cabe recordar que el Banco Central enfatizó que, ante la presencia de factores que, por su naturaleza, impliquen un riesgo para la inflación y sus expectativas, de ser necesario la política monetaria actuará de manera oportuna y firme para lograr la convergencia de esta a su objetivo de 3.0% y fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos para que estas alcancen dicha meta.

Es de precisar que, de acuerdo con la **Encuesta de Citibanamex, se elevó el porcentaje participantes que anticipa que Banxico incrementará la tasa de política monetaria a 7.75 por ciento** en su reunión de junio (antes pensaban que en agosto) y que el porcentaje que esperaban un recorte como el primer movimiento disminuyó.

Por otra parte, en el quinto mes de 2018, el **INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un alza anual de 5.41 por ciento**, menor a la que registró un año atrás (8.10%), se posicionó por arriba de la del mes inmediato anterior (4.0%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por arriba del que exhibió el INPC (4.51%).

Los **tres productos que ostentaron una incidencia significativa sobre el nivel de los precios al productor fueron: las aves**, que tuvo un incremento mensual de 25.30 por ciento y una contribución de 0.131 pp; el **combustóleo**, que aumentó 16.12 por ciento e implicó un traspaso de 0.097 pp; y el **transporte aéreo de pasajeros**, que se elevó 36.30 por ciento y aportó 0.096 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, un aumento mensual de 0.324 pp a los precios al productor.

Lo anterior fue **compensado por la caída del precio de la electricidad residencial**, que bajó 22.32 por ciento y contribuyó con -0.085 pp; la disminución de 24.36 por ciento del costo **del huevo**, cuya aportación fue de -0.048 pp; y el precio **del limón** cayó 47.42 por ciento, colaborando con -0.043 pp. En conjunto contribuyeron con un descenso de 0.176 pp.

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

(variación porcentual e incidencia durante mayo 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 | -0.45 | -0.12 | -0.16 | 2.60 | 6.16 | 4.51 | -0.447 | -0.119 | -0.162 | 2.597 | 6.164 | 4.507 |
| Subyacente | 0.21 | 0.28 | 0.26 | 2.93 | 4.78 | 3.69 | 0.162 | 0.206 | 0.191 | 2.225 | 3.646 | 2.777 |
| Mercancías | 0.26 | 0.48 | 0.21 | 3.55 | 6.29 | 4.07 | 0.089 | 0.167 | 0.073 | 1.232 | 2.202 | 1.429 |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco ² | 0.45 | 0.46 | 0.30 | 3.79 | 6.78 | 4.73 | 0.070 | 0.072 | 0.047 | 0.596 | 1.080 | 0.757 |
| Mercancías no Alimenticias | 0.10 | 0.50 | 0.14 | 3.35 | 5.87 | 3.52 | 0.019 | 0.095 | 0.026 | 0.636 | 1.122 | 0.671 |
| Servicios | 0.18 | 0.10 | 0.30 | 2.41 | 3.50 | 3.36 | 0.073 | 0.039 | 0.118 | 0.994 | 1.444 | 1.349 |
| Vivienda ³ | 0.19 | 0.21 | 0.21 | 2.22 | 2.56 | 2.57 | 0.036 | 0.037 | 0.036 | 0.411 | 0.472 | 0.457 |
| Educación (Colegiaturas) | 0.05 | 0.05 | 0.04 | 4.12 | 4.40 | 4.82 | 0.003 | 0.003 | 0.002 | 0.218 | 0.237 | 0.255 |
| Otros servicios ⁴ | 0.20 | 0.00 | 0.47 | 2.09 | 4.22 | 3.73 | 0.035 | 0.000 | 0.079 | 0.365 | 0.735 | 0.636 |
| No Subyacente | -2.51 | -1.30 | -1.38 | 1.55 | 10.60 | 6.99 | -0.608 | -0.326 | -0.353 | 0.371 | 2.518 | 1.729 |
| Agropecuarios | -0.77 | 1.21 | -1.07 | 5.10 | 6.43 | 2.87 | -0.073 | 0.114 | -0.102 | 0.476 | 0.615 | 0.275 |
| Frutas y Verduras | -2.81 | 2.16 | -2.69 | 13.35 | 10.34 | -0.87 | -0.100 | 0.076 | -0.094 | 0.420 | 0.360 | 0.031 |
| Pecuarios | 0.44 | 0.63 | -0.12 | 0.90 | 4.20 | 5.14 | 0.027 | 0.038 | -0.007 | 0.056 | 0.255 | 0.306 |
| Energéticos y Tarifas Autorizadas por Gobierno | -3.65 | -2.82 | -1.56 | -0.71 | 13.41 | 9.59 | -0.535 | -0.440 | -0.251 | -0.104 | 1.904 | 1.454 |
| Energéticos | -5.38 | -5.22 | -2.39 | -1.81 | 16.09 | 12.37 | -0.506 | -0.538 | -0.257 | -0.169 | 1.439 | 1.210 |
| Tarifas Autorizadas por Gobierno | -0.54 | 1.85 | 0.10 | 1.21 | 8.85 | 4.53 | -0.029 | 0.098 | 0.006 | 0.064 | 0.465 | 0.244 |

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 mayo 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 | 7.22 | 0.139 | Electricidad | -22.32 | -0.464 |
| Gasolina de bajo octanaje | 1.08 | 0.063 | Limón | -40.88 | -0.079 |
| Pollo | 3.41 | 0.048 | Huevo | -7.58 | -0.060 |
| Transporte aéreo | 22.02 | 0.040 | Jitomate | -11.93 | -0.041 |
| Vivienda propia | 0.21 | 0.026 | Melón | -19.05 | -0.010 |
| Naranja | 26.08 | 0.014 | Zanahoria | -9.36 | -0.007 |
| Papa y otros tubérculos | 4.20 | 0.014 | Automóviles | -0.24 | -0.006 |
| Papel higiénico y pañuelos desechables | 2.16 | 0.012 | Pepino | -13.09 | -0.006 |
| Loncherías, fondas, torterías y taquerías | 0.27 | 0.012 | Frijol | -1.48 | -0.005 |
| Aguacate | 7.28 | 0.011 | Otras frutas | -2.73 | -0.005 |

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 mayo de 2018)

| Productos con precios al alza | Variación % mensual | Incidencia mensual | Productos con precios a la baja | Variación % mensual | Incidencia mensual |
|---|---------------------|--------------------|---|---------------------|--------------------|
| Aves | 25.30 | 0.131 | Electricidad residencial | -22.32 | -0.085 |
| Combustóleo | 16.12 | 0.097 | Huevo | -24.36 | -0.048 |
| Transporte aéreo de pasajeros | 36.30 | 0.096 | Limón | -47.42 | -0.043 |
| Autotransporte de carga general | 1.45 | 0.063 | Jitomate | -7.59 | -0.007 |
| Otros servicios relacionados con la minería | 5.56 | 0.057 | Hoteles | -0.54 | -0.006 |
| Computadoras y accesorios | 5.14 | 0.051 | Otros petroquímicos | -0.70 | -0.006 |
| Otras partes y refacciones automotrices | 4.83 | 0.039 | Chiles frescos | -6.92 | -0.005 |
| Turbosina | 12.57 | 0.039 | Renta de automóvil | -3.37 | -0.005 |
| Gas natural | 5.86 | 0.037 | Azúcar | -1.35 | -0.004 |
| Carne de ave en canal | 3.94 | 0.037 | Frijol | -1.26 | -0.004 |
| Edificación residencial | 0.81 | 0.036 | Tarifa de uso de aeropuerto | -1.00 | -0.003 |
| Partes para aparatos electrónicos | 2.89 | 0.036 | Ganado porcino | -0.50 | -0.001 |
| Refrescos envasados | 3.87 | 0.029 | Butano | -6.07 | -0.001 |
| Construcción de obras viales y para el autotransporte | 2.54 | 0.028 | Partes, componentes y accesorios para ensamble de aer | -1.47 | -0.001 |
| Plata | 5.55 | 0.028 | Zanahoria | -8.30 | -0.001 |

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, mayo de 2018*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 265/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/inpc_2q/inpc_2q2018_06.pdf [Consulta: 7 de junio de 2018].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, mayo de 2018*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 266/18, 11 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/inpp/inpp2018_06.pdf [Consulta: 7 de junio de 2018].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo 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/%7BFA66F18B-90EA-1670-08AB-239AD0C8E085%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio 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/%7B1D5CC26D-0BC0-B917-3272-2040CCB4C19C%7D.pdf> [Consulta: 17 de mayo de 2018].

Banco de México, Minuta número 59, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 17 de mayo de 2018, 23 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8FE9BB09-BA64-06EE-AEE0-52C7CA26893B%7D.pdf> [Consulta: 31 de mayo de 2018].

Banco de México, *Informe Trimestral Enero-Marzo 2018*, México, 87 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B099B9A27-3F27-1802-DE97-802D45490F3A%7D.pdf> [Consulta: 30 de mayo de 2018].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de *Expectativas*, Nota Oportuna, No. 124, 11 pp, 5 de junio de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050618.pdf> [Consulta: 06 de junio 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].

