

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, JUNIO 2018

11 de julio de 2018

Se eleva el nivel de la inflación general anual, llega a 4.65% en jun-18 (4.51% en may-18)

1. Introducción

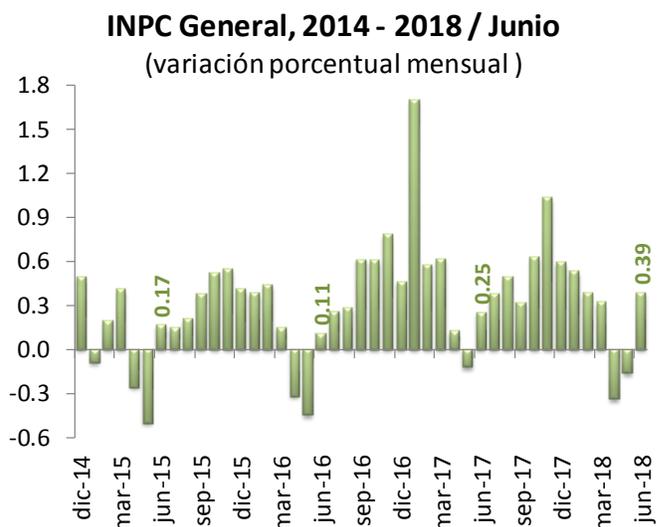
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de dichos indicadores para el mes de junio de 2018. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; se identifican los resultados asociados a los cambios mensual, anual y del segundo 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 sexto mes de 2018, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.39 por ciento**, dicha alza fue mayor a la que se registró un año atrás (0.25%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.27%) según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de junio 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, gasolina de bajo octanaje y electricidad), que



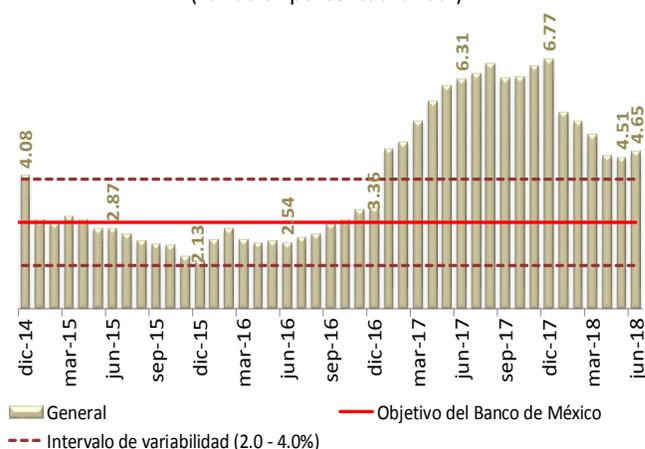
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

contribuyeron con 0.241 puntos porcentuales (pp) de la variación; de otros servicios (transporte aéreo y loncherías, fondas, torterías y taquerías), que ajustaron con 0.083 pp; y la vivienda (propia), que aportaron 0.042 pp. No fue superior debido a la reducción del precio de los pecuarios (huevo), que apoyaron con -0.036 pp.

2.2. Evolución anual

En junio de 2018, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.65 por ciento, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.31%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la prevista por el sector privado (4.53%), de la de mayo de 2018 (4.51%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2014 - 2018 / Junio
(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 4.83 por ciento en el sexto mes de 2017 a **3.62 por ciento en junio 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 de la vivienda.

Índice No Subyacente²

La parte **no subyacente** pasó de 11.09 por ciento en junio de 2017 a **7.79 por ciento en el sexto mes de 2018**. Esto se debió a la caída del precio de las frutas y verduras; al menor incremento en el costo de los pecuarios y las tarifas autorizadas por el gobierno; no obstante al mayor avance del valor de los energéticos.

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



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

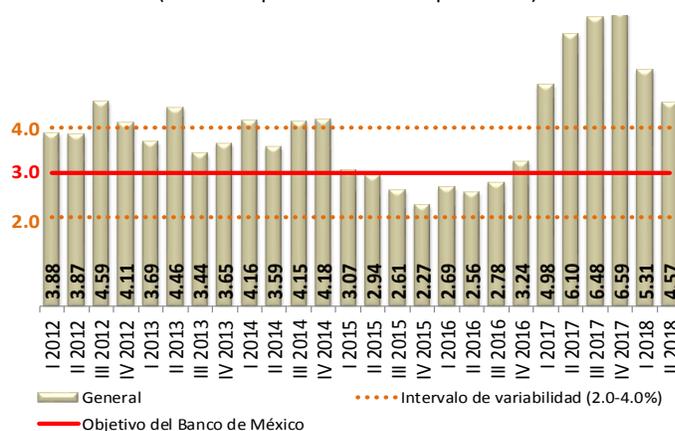
Incidencia de los componentes del INPC³

La mayor parte de la inflación general anual de junio de 2018 (4.65%) provino de su parte subyacente, dado que contribuyó con 2.722 pp o 58.58 por ciento de la inflación general; en tanto que la no subyacente aportó 1.925 pp; es decir, 41.42 por ciento.

2.3. Inflación anual en el segundo trimestre de 2018

La inflación general anual promedio fue de 4.57 por ciento en el segundo trimestre de 2018; así, dicha cantidad fue menor a la del primer trimestre de 2018 (5.31%) y a la que tuvo un año atrás (6.10%). Aun así, la inflación general se estableció por arriba del objetivo inflacionario por 7 periodos trimestrales sucesivos y se coloca por encima del límite superior del intervalo de variabilidad por 6 periodos continuos.

INPC General, Objetivo e Intervalos, 2012 - 2018 / II Trimestre
(variación porcentual anual promedio)



Por componentes, el índice subyacente

tuvo una variación anual promedio de 3.67 por ciento en el segundo trimestre de 2018 (4.29% en el primer trimestre de 2018 y 4.78% en el segundo trimestre de 2017) y el índice no subyacente se elevó 7.28 por ciento (8.32% un trimestre atrás y 10.31% hace un año).

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

2.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de junio de 2018 de Banxico, el Sector Privado estimó que la inflación para el cierre de 2018 será de 4.06 por ciento; dicha cifra estuvo por arriba de la que se anticipaba en la encuesta de mayo (3.92%) y de la prevista en los Pre-Criterios 2019 (3.5%); además, se alejó del objetivo de inflación y se situó 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 3.65 por ciento, por abajo de lo notificado para el cierre de 2018, pero por encima de lo que advertía en la encuesta del quinto mes del año (3.63%); alejándose del objetivo de inflación, de lo estimado en los Pre-Criterios 2019 (3.0%), pero 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 4.05 por ciento, cifra inferior al promedio anticipado a mediados de enero pasado (4.09%). En tanto que para 2019 se prevé un aumento de 3.63 por ciento, por arriba de la de principios de año (3.59%).

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

En su más reciente **Anuncio de Política Monetaria**, el **Banco de México** señaló que, en el quinto mes, la inflación continuó bajando como respuesta a las acciones de política monetaria implementadas por el Banco Central, al desvanecimiento de los efectos directos e indirectos sobre la inflación anual que derivaron del aumento de los precios de los energéticos a principios del año pasado y a reducciones en el costo de los productos agropecuarios, lo cual fue parcialmente contrarrestado por incrementos en el valor de las gasolinas y del gas LP.

Expuso que la disminución de la inflación es congruente con la trayectoria convergente de la inflación hacia su meta prevista en su último Informe Trimestral; empero, algunos de los riesgos al alza para la inflación han comenzado a materializarse. Tal fue el caso de una mayor depreciación del tipo de cambio y presiones sobre

los precios de las gasolinas y del gas L.P ante incrementos en sus referencias internacionales. En cuanto a los aranceles impuestos por Estados Unidos y las medidas equivalentes anunciadas recientemente por México, Banxico anticipa un impacto acotado y de corta duración sobre la inflación. Por lo anterior, manifestó que se ha acrecentado el riesgo de que la inflación presente un ritmo más lento de convergencia a su objetivo que el previsto anteriormente.

Así, en su **Informe Trimestral 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 manifestó que el balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación se deterioró y que mantiene un sesgo al alza ante el entorno de marcada 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); **ii) aumento en el precio de bienes agropecuarios**; **iii) mayor costo de algunos energéticos**; y **iv) incrementos 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		Julio 5, 2018	
	2018	2019	2018	2019
Banorte	4.30	3.50	4.30	3.50
Barclays	3.80	3.30	4.10	3.30
BBVA Bancomer	3.80	3.50	4.12	3.60
BNP-Paribas	3.50	3.00	4.00	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	3.80
Finamex	4.50	3.80	4.25	3.75
Grupo Bursamétrica	3.81	3.48	3.92	3.47
HSBC	3.84	3.70	3.84	3.70
Invex	4.50	3.56	4.30	3.60
JP Morgan	3.80	3.48	3.80	3.30
MONEX	4.50	3.80	4.00	3.80
Multiva	4.50	-	3.90	3.40
Pro Asset Management	4.63	4.19	4.10	4.20
Prognosis	4.10	3.50	3.90	3.50
Santander	4.20	3.60	4.00	3.60
Scotiabank	4.33	3.82	4.19	3.82
Thorne & Associates	3.70	3.60	3.86	3.60
UBS	3.80	3.49	3.80	3.53
Vector	4.50	4.00	4.50	3.90
Promedio	4.09	3.59	4.05	3.63
Mediana	4.10	3.60	4.00	3.60
Dispersión	0.35	0.26	0.18	0.28
Máximo	4.63	4.19	4.50	4.20
Mínimo	3.50	3.00	3.80	3.00
Encuesta Banxico¹	3.96	3.66	4.06	3.65

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

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

3. Precios al Productor

Durante junio de 2018, el INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 1.09 por ciento, dicha cifra contrasta con la reducción observada un año atrás (-0.36%). Lo que se explicó por el alza de precio de las actividades secundarias y terciarias de 1.74 y 0.44 por ciento, respectivamente (-0.71 y 0.19%, en ese orden, en junio de 2017); ello, pese a la mayor reducción del costo de las actividades primarias de 2.13 por ciento (-0.34% en el mismo mes de 2017).

El INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 6.95 por ciento, dato mayor al que se registró un año atrás (6.69%) y por arriba de la del mes inmediato anterior (5.41%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (4.65%).

En el sexto mes de 2018, el aumento anual en los precios de las actividades primarias, secundarias y terciarias fue de 0.01, 9.28 y 4.16 por ciento, individualmente (9.43, 8.10 y 4.12%, correspondientemente, un año atrás).

Por otra parte, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo una elevación mensual de 1.03 por ciento, mientras que un año atrás había bajado 0.55 por ciento; y su tasa anual fue de 8.38 por ciento, cuando en junio de 2017 estuvo en 9.20 por ciento.

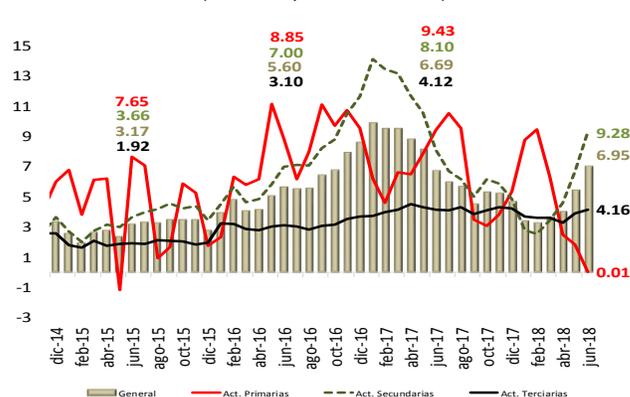
En cuanto al Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, éste alcanzó un aumento mensual de 1.12 por ciento y una ampliación anual de 6.32 por ciento; un año atrás, estas cifras exhibieron un cambio de -0.28 y 5.61 por ciento, respectivamente.

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



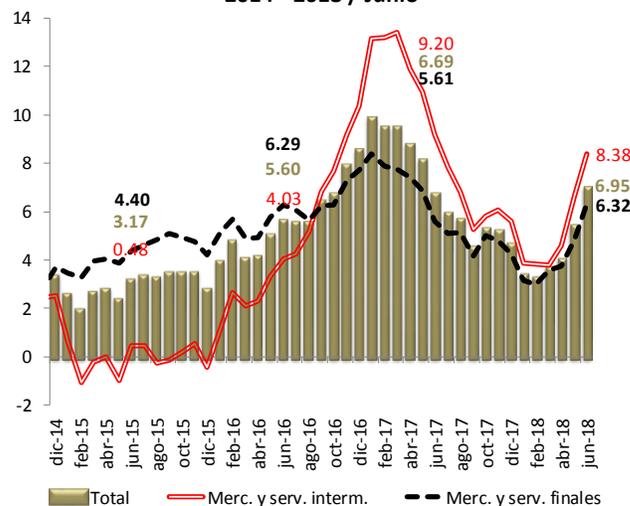
1/ Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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



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

Índice Nacional de Precios Productor¹ 2014 - 2018 / Junio



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

4. Consideraciones finales

En **junio de 2018**, el alza mensual de los precios al consumidor (**0.39%**) obedeció, principalmente, al incremento del valor de: los energéticos (gas doméstico, gasolina de bajo octanaje y electricidad); de otros servicios (**transporte aéreo y loncherías, fondas, torterías y taquerías**) y la vivienda (**propia**). Lo que fue contrarrestado por el decremento del costo de los pecuarios (huevo).

Empero, los **tres productos más importantes que presentaron una incidencia significativa sobre el nivel de la inflación fueron: el gas doméstico**, que aumentó 5.85 por ciento y contribuyó con 0.121 pp; **la gasolina de bajo octanaje**, que se elevó 1.45 por ciento y aportó 0.086 pp; y por el aumento de la **vivienda propia** que se elevó 0.25 por ciento y participó con 0.031 pp. Así, en agregado, auxiliaron con 0.238 pp.

Lo anterior fue contrarrestado por el **decremento del precio del huevo**, que tuvo una reducción mensual de 10.17 por ciento y una contribución de -0.074 pp sobre el nivel de la inflación; **el limón**, que se redujo 21.29 por ciento e implicó un traspaso de -0.024 pp; y el plátano, que se cayó 8.34 por ciento y aportó -0.018 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, una bajada mensual de 0.116 por ciento.

En lo que toca a la **inflación general anual, ésta llegó a 4.65 por ciento en junio de 2018**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.31%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la prevista por el sector privado (4.53%), de la de mayo de 2018 (4.51%) 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 21 veces consecutivas por arriba de la meta y por 18 ocasiones rebasó el 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 a finales de 2018 y termine en 4.06 por ciento** con relación al cierre de 2017 (6.77%); empero, es mayor a lo que esperaba en la encuesta pasada (3.92%). Así, la expectativa inflacionaria se elevó y se alejó del objetivo, además de que se ubicó 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 ubicarla en 3.65 por ciento en comparación al anunciado para 2018 (4.06%); pero la previsión resultó mayor a la de la encuesta pasada (3.63%); también, 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.

Por otra parte, en el segundo trimestre de 2018, la inflación general anual promedio fue de 4.57 por ciento; por lo que resultó menor al 6.10 por ciento que se registró en el segundo trimestre de 2017 y se ubicó por debajo de la del primer trimestre de 2018 (5.31%) y a la que estimó el Banco Central de 4.6 por ciento.

La Junta de Gobierno del Banco Central indicó que mantendrá una postura monetaria prudente; no obstante, ante la presencia y posible persistencia de factores que impliquen un riesgo para la inflación y sus expectativas, la Junta manifestó que ajustará la política monetaria de manera oportuna y firme para lograr la convergencia de la inflación a su objetivo de 3.0 por ciento y fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos para que se alcance dicha meta.

Es de precisar que, de acuerdo con la **Encuesta de Citibanamex**, el consenso de analistas considera que Banxico habría alcanzado su techo de política monetaria. Mientras que el 36 por ciento de los participantes de la encuesta mantuvieron su perspectiva de que el siguiente movimiento por parte del Banco Central sería un alza de 0.25 puntos porcentuales (la cual sucedería en algún punto durante el resto de este año); el 45 por ciento de los participantes ahora considera que el instituto central recortaría la tasa de fondeo tan pronto como en noviembre y a más tardar en junio del 2019. Por lo que el consenso mantuvo la tasa en un nivel de 7.75 por ciento para cierre de este año y en 7.0 por ciento para el cierre de 2019.

Por otro lado, en el sexto mes de 2018, el **INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un alza anual de 6.95 por ciento**, mayor a la que registró un año atrás (6.69%) y por arriba de la del mes inmediato anterior (5.41%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (4.65%).

Los tres productos que ostentaron una incidencia significativa sobre el nivel de los precios al productor fueron: el combustóleo, que tuvo un incremento mensual de 12.98 por ciento y una contribución de 0.090 pp; el **gas natural**, que aumentó 9.44 por ciento e implicó un traspaso de 0.063 pp; y las **partes para aparatos eléctricos**, que se elevó 4.50 por ciento y aportó 0.057 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, un aumento mensual de 0.210 pp a los precios al productor.

Lo anterior fue **compensado por la caída del precio de la carne de ave de canal**, que bajó 11.64 por ciento y contribuyó con -0.111 pp; la disminución de 13.0 por ciento del costo **de las aves**, cuya aportación fue de -0.083 pp; y el precio **del huevo** cayó 9.89 por ciento, colaborando con -0.015 pp. En conjunto contribuyeron con un descenso de 0.209 pp.

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

(variación porcentual e incidencia durante junio 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	0.11	0.25	0.39	2.54	6.31	4.65	0.111	0.251	0.386	2.539	6.313	4.647
Subyacente	0.25	0.30	0.23	2.97	4.83	3.62	0.194	0.229	0.173	2.262	3.691	2.722
Mercancías	0.27	0.32	0.13	3.61	6.33	3.88	0.095	0.111	0.045	1.255	2.222	1.362
Alimentos, Bebidas y Tabaco ²	0.35	0.47	0.24	3.91	6.90	4.49	0.056	0.075	0.038	0.615	1.102	0.721
Mercancías no Alimenticias	0.20	0.19	0.04	3.37	5.86	3.36	0.039	0.036	0.007	0.640	1.121	0.641
Servicios	0.24	0.29	0.32	2.44	3.56	3.38	0.099	0.118	0.128	1.007	1.469	1.361
Vivienda ³	0.20	0.21	0.24	2.25	2.57	2.60	0.037	0.038	0.042	0.417	0.475	0.463
Educación (Colegiaturas)	0.10	0.07	0.05	4.14	4.37	4.81	0.005	0.004	0.003	0.219	0.235	0.254
Otros servicios ⁴	0.33	0.45	0.49	2.12	4.35	3.76	0.057	0.077	0.083	0.370	0.759	0.644
No Subyacente	-0.35	0.09	0.84	1.16	11.09	7.79	-0.083	0.022	0.213	0.277	2.622	1.925
Agropecuarios	-1.42	0.42	-0.32	3.87	8.42	2.11	-0.136	0.041	-0.030	0.359	0.792	0.202
Frutas y Verduras	-2.26	0.70	0.17	10.88	13.69	-1.40	-0.079	0.025	0.006	0.341	0.465	-0.051
Pecuarios	-0.93	0.25	-0.60	0.28	5.45	4.24	-0.057	0.015	-0.036	0.017	0.328	0.253
Energéticos y Tarifas Autorizadas por Gobierno	0.37	-0.12	1.53	-0.56	12.86	11.40	0.052	0.018	0.244	-0.082	1.830	1.723
Energéticos	0.53	-0.24	2.29	-1.56	15.20	15.22	0.048	0.023	0.241	-0.146	1.365	1.482
Tarifas Autorizadas por Gobierno	0.09	0.09	0.04	1.20	8.85	4.48	0.005	0.005	0.002	0.064	0.465	0.241

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 junio 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	5.85	0.121	Huevo	-10.17	-0.074
Gasolina de bajo octanaje	1.45	0.086	Limón	-21.29	-0.024
Vivienda propia	0.25	0.031	Plátanos	-8.34	-0.018
Electricidad	1.49	0.024	Pasta dental	-2.26	-0.010
Pollo	1.65	0.024	Papaya	-11.34	-0.008
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.53	0.023	Uva	-10.62	-0.008
Naranja	33.34	0.023	Automóviles	-0.23	-0.006
Transporte aéreo	9.30	0.021	Chile serrano	-7.73	-0.005
Papa y otros tubérculos	5.82	0.020	Camias	-1.44	-0.005
Manzana	7.63	0.018	Otros chiles frescos	-4.66	-0.004

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 junio de 2018)

Productos con precios al alza	Variación % mensual	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación % mensual	Incidencia mensual
Combustóleo	12.98	0.090	Carne de ave en canal	-11.64	-0.111
Gas natural	9.44	0.063	Aves	-13.00	-0.083
Partes para aparatos electrónicos	4.50	0.057	Huevo	-9.89	-0.015
Autotransporte de carga general	1.09	0.048	Limón	-18.11	-0.008
Otros servicios relacionados con la minería	4.19	0.045	Aguacate	-4.00	-0.005
Computadoras y accesorios	3.90	0.040	Chiles frescos	-6.93	-0.005
Edificación residencial	0.79	0.035	Artículos y partes de plástico para la industria automot	-2.08	-0.004
Construcción de obras viales y para el autotransporte	2.66	0.029	Plantas y flores	-7.41	-0.004
Lámina de acero	9.07	0.028	Autobús foráneo	-0.15	-0.002
Otras partes y refacciones automotrices	3.33	0.028	Plátanos	-5.67	-0.002
Gasolina	1.43	0.027	Telefonía celular	-0.49	-0.002
Plata	5.07	0.026	Caña de azúcar	-0.81	-0.001
Electricidad industrial en media tensión	2.91	0.026	Jugos y néctares envasados	-0.77	-0.001
Edificación no residencial	1.32	0.023	Copra	-7.58	-0.001
Otros petrolíferos	4.77	0.023	Maderas de pino y otras maderas	-0.32	-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, junio de 2018*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 291/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/inpc_2q/inpc_2q2018_07.pdf [Consulta: 9 de julio de 2018].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, junio de 2018*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 292/18, 11 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/inpp/inpp2018_07.pdf [Consulta: 7 de julio de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio 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/%7B3F1F7349-73C2-69F6-45B6-3F343FD2A56D%7D.pdf> [Consulta: 2 de julio 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/%7B91EC10B8-EE32-EA78-7A18-DFA309B2EBEB%7D.pdf> [Consulta: 21 de junio 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 21 de junio de 2018*, 20 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4C855A50-F66A-13B2-2916-848733356975%7D.pdf> [Consulta: 5 de julio 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, 4 pp, 5 de julio de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050718.pdf> [Consulta: 09 de julio de 2018].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 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