

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, AGOSTO

10 de septiembre de 2018

Sube nivel de la inflación general anual, llega a 4.90% en ago-18 (4.51% en may-18)

1. Introducción

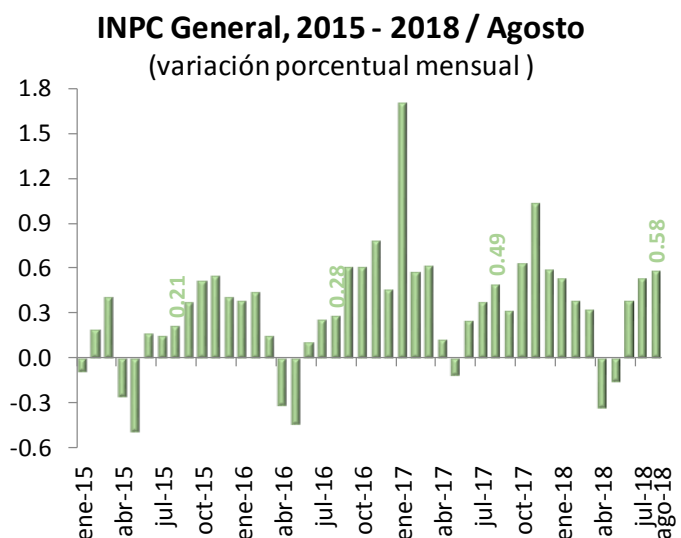
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de dichos indicadores para el mes de agosto de 2018. En este boletín se 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 octavo mes de 2018, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.58 por ciento**, dicha alza fue mayor a la que se registró un año atrás (0.49%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.47%) según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de agosto de 2018 del Banco de México (Banxico).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por el aumento del costo de: los energéticos (gasolina de bajo y alto octanaje y gas doméstico LP), que tuvieron



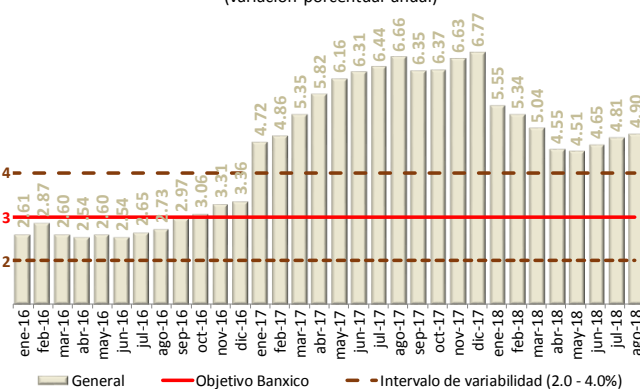
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

un incremento mensual de 1.94% (0.80% un año atrás); las frutas y verduras (jitomate, cebolla, y limón), que subieron 5.02% (4.47% en agosto de 2017); y la educación (universidad y preparatoria), que avanzó 1.44% (1.22% anteriormente). No fue superior debido a la menor alza del costo de las mercancías no alimenticias (alimento para mascotas) que se incrementaron 0.37% (0.56% antes) y por la caída en el precio de los pecuarios (pollo), que bajaron 0.46% (0.52% un año atrás).

2.2. Evolución anual

En agosto de 2018, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.90 por ciento, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.44%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la prevista por el sector privado (4.79%), de la de julio de 2018 (4.81%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

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



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

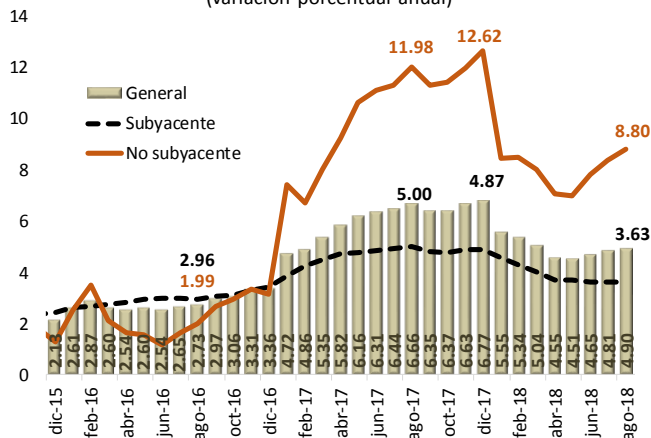
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 5.0 por ciento en el octavo mes de 2017 a **3.63 por ciento en agosto de 2018**. Lo que se explicó por el inferior incremento en el precio de los alimentos procesados, de las mercancías no alimenticias, la vivienda y otros servicios; ello, pese al avance del costo de educación.

Índice No Subyacente²

La parte **no subyacente** pasó de 11.98 por ciento en agosto de 2017 a **8.80 por ciento en el octavo mes de 2018**. Esto se debió a la caída del precio de las frutas y verduras y la menor crecida en el costo de los pecuarios y las tarifas autorizadas por el gobierno; ello pese al mayor incremento del valor de los energéticos.

INPC General, Subyacente y No Subyacente, 2015 - 2018 / Agosto
(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.

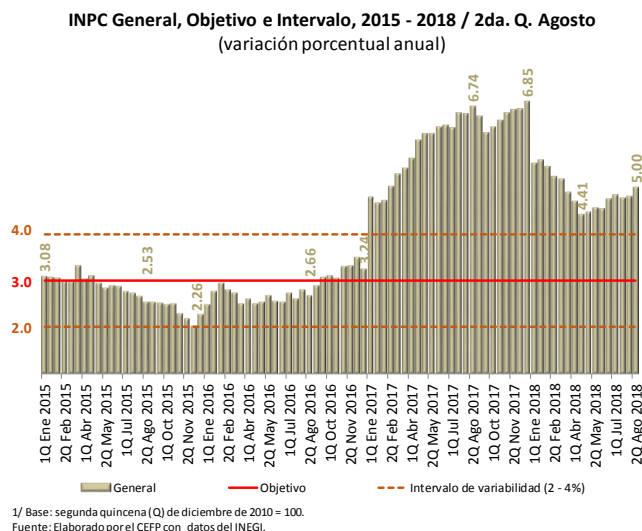
Incidencia de los componentes del INPC³

La **mayor parte de la inflación** general anual de julio de 2018 (4.90%) **provino de su parte subyacente**, dado que **contribuyó aproximadamente con 2.80 pp o 57.12 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 2.10 pp; es decir, cerca de 42.88 por ciento**.

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

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la **variación porcentual anual del INPC fue de 5.0 por ciento**; si bien fue superior a la que se observó en la primera quincena de agosto de este año (4.81%), fue inferior a la de la segunda quincena del mismo mes de 2017 (6.74%) y a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%, su máximo reciente).

Por componentes, **el índice subyacente tuvo una variación anual de 3.65 por ciento** en la segunda quincena de agosto de 2018 (4.98% en el mismo periodo de 2017) y **el índice no subyacente se elevó 9.13 por ciento** (12.37% un año atrás).



2.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de agosto de 2018 de Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2018 será de 4.41 por ciento**; dicha cifra estuvo por arriba de la que se anticipaba en la encuesta de julio (4.23%) y de la prevista en los Pre-Criterios 2019 (3.5%); además, se alejó del objetivo de inflación y se situó por tercera ocasión consecutiva por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central.

Para **finales de 2019**, el sector privado anuncia una menor inflación al pronosticar un **valor de 3.74 por ciento**, por abajo de lo notificado para el cierre de 2018, pero por encima de lo que advertía en la encuesta del séptimo mes del año (3.63%); así, se alejó del objetivo de inflación, de lo estimado en los Pre-Criterios 2019 (3.0%), aunque se ubicó dentro del intervalo de variabilidad.

De acuerdo con la **Encuesta de Citibanamex** más reciente, el promedio de las expectativas sobre el nivel de la inflación para 2018 fue de 4.37 por ciento, cifra superior al promedio anticipado a mediados de enero pasado (4.09%). En tanto que para 2019 se prevé un aumento de 3.72 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 **Informe Trimestral de inflación**, **Banxico** señaló que en los primeros meses de 2018 la inflación general anual disminuyó llegando en mayo de 2018 a 4.51 por ciento ante el desvanecimiento tanto de los efectos directos e indirectos de los choques que afectaron el año previo y otros factores; empero, para junio de 2018 repuntó a 4.65 por ciento y prosiguió haciéndolo hasta la primera quincena de agosto (4.81%) como consecuencia de incrementos mayores a los anticipados de los precios de algunos energéticos (principalmente gasolina y gas LP); lo que ha afectado la velocidad de convergencia de la inflación general al objetivo.

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

| Encuesta Citibanamex | | | | |
|---|----------------|-------------|--------------------|-------------|
| Expectativas de Inflación, 2018 - 2019 | | | | |
| (variación porcentual anual) | | | | |
| Institución | Enero 22, 2018 | | Septiembre 5, 2018 | |
| | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| BAML | 3.70 | 3.80 | 4.25 | 3.65 |
| Banorte-IXE | 4.30 | 3.50 | 4.30 | 3.50 |
| Barclays | 3.80 | 3.30 | 4.50 | 3.30 |
| BBVA Bancomer | 3.80 | 3.50 | 4.50 | 3.60 |
| BNP-Paribas | 3.50 | 3.00 | 4.00 | 3.00 |
| Citibanamex | 4.10 | 3.80 | 4.20 | 4.20 |
| Finamex | 4.50 | 3.80 | 4.50 | 3.70 |
| Grupo Bursamétrica | 3.81 | 3.48 | 4.45 | 3.47 |
| Invex | 4.50 | 3.56 | 4.60 | 3.60 |
| JP Morgan | 3.80 | 3.48 | 4.00 | 3.70 |
| MONEX | 4.50 | 3.80 | 4.50 | 4.00 |
| Multiva | 4.50 | - | 4.50 | 3.55 |
| Pro Asset Management | 4.63 | 4.19 | 4.52 | 4.20 |
| Prognosis | 4.10 | 3.50 | 4.20 | 3.50 |
| Santander | 4.20 | 3.60 | 4.50 | 3.60 |
| Scotiabank | 4.33 | 3.82 | 4.49 | 4.10 |
| Valmex | 4.17 | 3.52 | 4.49 | 3.87 |
| Vector | 4.50 | 4.00 | 4.50 | 3.90 |
| Promedio | 4.09 | 3.59 | 4.37 | 3.72 |
| Mediana | 4.10 | 3.60 | 4.49 | 3.65 |
| Dispersión | 0.35 | 0.26 | 0.19 | 0.33 |
| Máximo | 4.63 | 4.19 | 4.60 | 4.21 |
| Mínimo | 3.50 | 3.00 | 4.00 | 3.00 |
| Encuesta Banxico¹ | 3.96 | 3.66 | 4.41 | 3.74 |

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

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

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

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

Por el contrario, el **riesgo que podría** propiciar un **menor nivel de inflación sería una potencial apreciación de la moneda nacional** (factible resultado favorable en las negociaciones del TLCAN).

Asimismo, expresó que los riesgos de largo plazo que podrían afectar la evolución de la inflación sobresalen: i) que el tipo de cambio real muestre una mayor depreciación procedente de condiciones externas financieras y comerciales desfavorables; ii) se presente una situación de debilidad estructural de las finanzas públicas; y iii) se acentúe la debilidad de la inversión y la falta de crecimiento de la productividad derivado de una posible expansión de algunos componentes

de la demanda agregada o bien de un agravamiento en los problemas de inseguridad, de corrupción y de falta de certeza jurídica en el país.

3. Precios al Productor

Durante agosto de 2018, el INPP Total, excluyendo petróleo, registró un decremento mensual de 0.07 por ciento, cifra que contrasta con el alza que se observó un año atrás (0.06%). Lo que se explicó por la disminución del precio de las actividades secundarias de 0.26 por ciento en el octavo mes de 2018 (0.12% en agosto de 2017); y el menor incremento del costo de las actividades terciarias de 0.09 por ciento (0.15% en el mismo mes de 2017); ello pese al repunte del costo en las actividades primarias de 1.20 por ciento (-1.35% un año atrás).

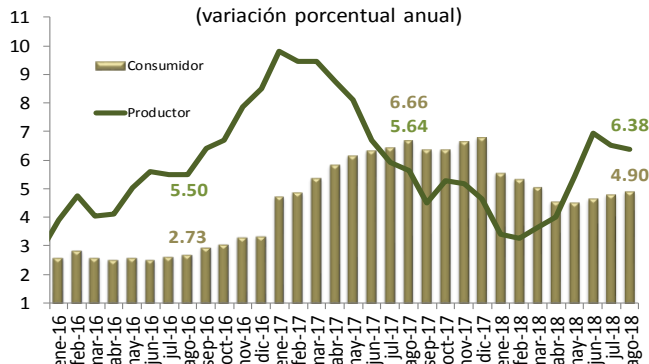
El INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 6.38 por ciento; mayor al que registró un año atrás (5.64%), pero por abajo de la del mes inmediato anterior (6.51%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (4.90%).

En el octavo mes de 2018, el aumento anual en los precios de las actividades primarias, secundarias y terciarias fue de -0.31, 8.51 y 3.90 por ciento, individualmente (9.53, 6.16 y 4.31%, correspondientemente, un año atrás).

Por otra parte, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo una reducción mensual de 0.19 por ciento, mientras que un año atrás había bajado 0.20 por ciento; y su tasa anual fue de 8.26 por ciento, cuando en agosto de 2017 estuvo en 6.82 por ciento.

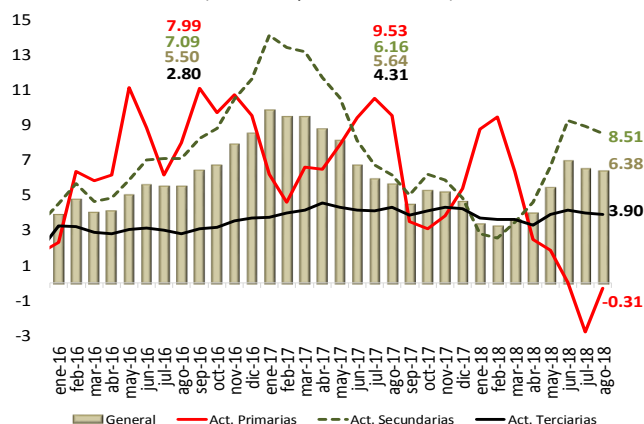
En cuanto al Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, éste alcanzó un

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



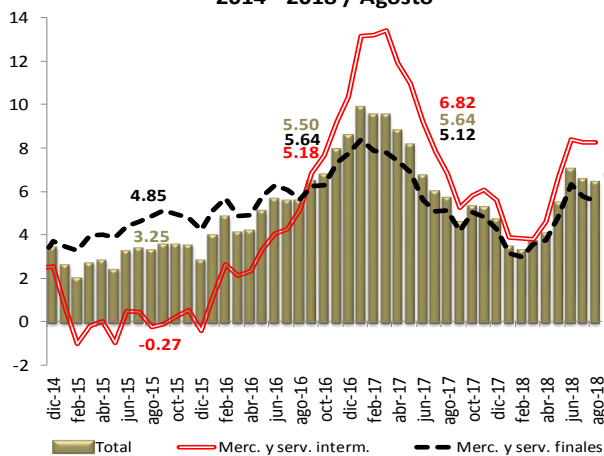
1/ Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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



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

Índice Nacional de Precios Productor¹
2014 - 2018 / Agosto



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

descenso mensual de 0.01 por ciento y una ampliación anual de 5.56 por ciento; un año atrás, estas cifras exhibieron un cambio de 0.17 y 5.12 por ciento, respectivamente.

4. Consideraciones finales

En **agosto de 2018, el alza mensual de los precios al consumidor (0.58%) obedeció, principalmente, al incremento del valor de:** los energéticos (gasolina de bajo y alto octanaje y gas doméstico LP), las frutas y verduras (jitomate, cebolla, y limón), y la educación (universidad y preparatoria). No fue superior debido a la menor alza del costo de las mercancías no alimenticias (alimento para mascotas).

Empero, los **tres productos más importantes que presentaron una incidencia significativa sobre el nivel de la inflación fueron: la gasolina de bajo octanaje**, que aumentó 2.73 por ciento; **el jitomate**, que se elevó 20.78 por ciento; y por el incremento de la **cebolla** que subió 42.50 por ciento.

Lo anterior fue contrarrestado por el **decremento del precio del transporte aéreo**, que tuvo una reducción mensual de 21.81 por ciento; **el pollo**, que se redujo 2.73 por ciento; y los **servicios turísticos en paquete**, que se cayó 9.24 por ciento.

En lo que toca a la **inflación general anual, ésta llegó a 4.90 por ciento en agosto de 2018**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.66%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la prevista por el sector privado (4.79%), de la de julio de 2018 (4.81%) 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 23 veces consecutivas por arriba de la meta y por 20 ocasiones rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico) e implicó su tercera alza consecutiva.

El **sector privado prevé que la inflación general anual baje a finales de 2018 y termine en 4.41 por ciento** con relación al cierre de 2017 (6.77%); empero, es mayor a lo que esperaba en la encuesta pasada (4.23%). Así, la expectativa inflacionaria se elevó y se alejó del objetivo, además de que se ubicó por tercera vez por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad del Banco Central después de haberse encontrado dos meses por debajo de éste.

Para finales de 2019, los especialistas anticipan que continúe dándose un menor incremento de precios al ubicarlo en 3.74 por ciento en comparación al anunciado para 2018 (4.41%); aunque la previsión resultó mayor a la de la encuesta pasada (3.63%). Si bien se prevé que la inflación baje, continuará por encima del objetivo, pero dentro del intervalo de variabilidad.

Banxico manifestó que, si bien la inflación general anual disminuyó en los primeros meses de 2018, la materialización de algunos de los riesgos al alza tales como incrementos mayores a los anticipados de los precios de algunos energéticos (principalmente gasolina y gas LP) afectó la velocidad de convergencia de la inflación general al objetivo. Por lo que

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

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

Es de precisar que, de acuerdo con la **Encuesta de Citibanamex**, el consenso de los analistas adelantó a febrero 2019 su expectativa del siguiente movimiento en tasas por parte de Banxico (anteriormente situaban el siguiente movimiento de política monetaria en abril); además, el consenso continuó señalando un recorte de 0.25 puntos porcentuales por parte de Banxico como el siguiente movimiento de política monetaria y que la tasa de fondeo se ubicará en niveles de 7.75 y 7.25 por ciento al cierre de 2018 y 2019, respectivamente.

Por otro lado, en el octavo mes de 2018, el **INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un alza anual de 6.38 por ciento**, mayor a la que registró un año atrás (5.64%), pero por abajo de la del mes inmediato anterior (6.51%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (4.90%).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un decremento mensual de 0.07%** en agosto de 2018, dicha cifra contrasta con el alza que se observó un año atrás (0.06%)

Los tres productos que ostentaron una incidencia significativa sobre el nivel de los precios al productor fueron: **la gasolina**, que tuvo un incremento mensual de 2.67 por ciento y una contribución de 0.052 pp; **la electricidad industrial en media tensión**, que aumentó 4.70 por ciento e implicó un traspaso de 0.045 pp; y **la universidad**, que se elevó 2.13 por ciento y aportó 0.032 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, un aumento mensual de 0.129 pp a los precios al productor.

Lo anterior fue **compensado por la caída del precio del transporte aéreo de pasajeros**, que bajó 12.90 por ciento y contribuyó con -0.051 pp; la disminución de 7.28 por ciento del costo **del gas natural**, cuya aportación fue de -0.051 pp; y el precio del **combustóleo**, que cayó 4.39 por ciento, colaborando con -0.033 pp. En conjunto contribuyeron con un descenso de 0.135 pp.

| Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes: 2016-2018 | | | | | | |
|--|-------------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|
| (variación porcentual durante agosto en los años que se indican) | | | | | | |
| Concepto | Variación mensual | | | Variación anual | | |
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| General | 0.28 | 0.49 | 0.58 | 2.73 | 6.66 | 4.90 |
| Subyacente | 0.19 | 0.25 | 0.25 | 2.96 | 5.00 | 3.63 |
| Mercancías | 0.39 | 0.47 | 0.39 | 3.76 | 6.51 | 3.90 |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco ² | 0.07 | 0.37 | 0.41 | 3.74 | 7.57 | 4.55 |
| Mercancías no Alimenticias | 0.65 | 0.56 | 0.37 | 3.77 | 5.63 | 3.35 |
| Servicios | 0.02 | 0.06 | 0.09 | 2.29 | 3.72 | 3.36 |
| Vivienda ³ | 0.15 | 0.21 | 0.16 | 2.31 | 2.62 | 2.56 |
| Educación (Colegiaturas) | 0.92 | 1.22 | 1.44 | 4.06 | 4.63 | 5.02 |
| Otros servicios ⁴ | -0.39 | -0.44 | -0.25 | 1.73 | 4.60 | 3.81 |
| No Subyacente | 0.58 | 1.22 | 1.61 | 1.99 | 11.98 | 8.80 |
| Agropecuarios | 0.35 | 2.06 | 1.90 | 3.09 | 13.89 | 1.37 |
| Frutas y Verduras | 1.18 | 4.47 | 5.02 | 7.10 | 25.82 | -0.14 |
| Pecuarios | -0.11 | 0.52 | -0.46 | 0.95 | 7.14 | 1.93 |
| Energéticos y Tarifas Autorizadas por Gobierno | 0.72 | 0.67 | 1.42 | 1.29 | 10.76 | 13.69 |
| Energéticos | 1.11 | 0.80 | 1.94 | 0.43 | 12.72 | 18.96 |
| Tarifas Autorizadas por Gobierno | 0.07 | 0.44 | 0.25 | 2.80 | 7.39 | 4.10 |

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

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

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

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

| Índice Nacional de Precios al Consumidor: genéricos con mayores variaciones | | | | | |
|--|---|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| (variación porcentual en agosto de 2018) | | | | | |
| Productos con precios al alza | | Variación % mensual | Productos con precios a la baja | | Variación % mensual |
| ↑ | Gasolina de bajo octanaje | 2.73 | ↓ | Transporte aéreo | -21.81 |
| | Jitomate | 20.78 | | Pollo | -2.73 |
| | Cebolla | 42.50 | | Servicios turísticos en paquete | -9.24 |
| | Universidad | 2.13 | | Tomate verde | -15.71 |
| | Loncherías, fondas, torterías y taquerías | 0.53 | | Plátanos | -3.66 |
| | Limón | 24.52 | | Frijol | -1.56 |
| | Vivienda propia | 0.16 | | Uva | -11.25 |
| | Gas doméstico LP | 0.86 | | Alimento para mascotas | -0.73 |
| | Gasolina de alto octanaje | 2.25 | | Calabacita | -4.53 |
| | Preparatoria | 2.42 | | Azúcar | -0.92 |

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

| Índice Nacional de Precios Productor:¹ genéricos con mayores incidencias² | | | | | | | |
|--|---|---------------------|--------------------|---------------------------------|--|---------------------|--------------------|
| (variación porcentual en agosto de 2018) | | | | | | | |
| Productos con precios al alza | | Variación % mensual | Incidencia mensual | Productos con precios a la baja | | Variación % mensual | Incidencia mensual |
| ↑ | Gasolina | 2.67 | 0.052 | ↓ | Transporte aéreo de pasajeros | -12.90 | -0.051 |
| | Electricidad industrial en media tensión | 4.70 | 0.045 | | Gas natural | -7.28 | -0.051 |
| | Universidad | 2.13 | 0.032 | | Combustóleo | -4.39 | -0.033 |
| | Diesel | 2.47 | 0.031 | | Plata | -6.34 | -0.031 |
| | Preparatoria | 2.42 | 0.022 | | Otros petrolíferos | -4.92 | -0.026 |
| | Jitomate | 15.42 | 0.014 | | Otros servicios relacionados con la minería | -2.06 | -0.022 |
| | Aparatos y equipos de control | 6.28 | 0.013 | | Computadoras y accesorios | -2.00 | -0.020 |
| | Autotransporte de carga general | 0.29 | 0.013 | | Agencias de viajes | -9.24 | -0.018 |
| | Construcción de obras viales y para el autotransporte | 1.10 | 0.013 | | Oro | -5.23 | -0.016 |
| | Huevo | 7.72 | 0.011 | | Carne de ave en canal | -2.22 | -0.016 |
| | Botanas, frituras y similares | 2.34 | 0.011 | | Alimento para ave | -2.15 | -0.009 |
| | Limón | 28.10 | 0.010 | | Artículos y partes de plástico para la industria automot | -4.60 | -0.009 |
| | Carne de res | 3.17 | 0.010 | | Cobre afinado | -5.59 | -0.009 |
| | Cebolla | 40.78 | 0.010 | | Tarifa de uso de aeropuerto | -2.90 | -0.008 |
| | Televisores | 2.05 | 0.010 | | Afinación y laminación de aluminio | -4.36 | -0.007 |

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, agosto de 2018*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 408/18, 12 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/inpc_2q/inpc_2q2018_09.pdf [Consulta: 7 de septiembre de 2018].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, agosto de 2018*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 409/18, 11 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/inpp/inpp2018_09.pdf [Consulta: 7 de septiembre de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2018*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B59D233FE-7965-2132-F677-944F24D2496D%7D.pdf> [Consulta: 3 de septiembre de 2018].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB0E8D2FC-D7D2-F62C-E385-936DB840A68A%7D.pdf> [Consulta: 2 de agosto de 2018].

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

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

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 4 p. 5 de septiembre de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050918.pdf> [Consulta: 7 de septiembre 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