



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, ENERO

11 de febrero de 2019

Nivel de la inflación general anual en 4.37% en enero de 2019 (5.55% en enero de 2018)

Introducción

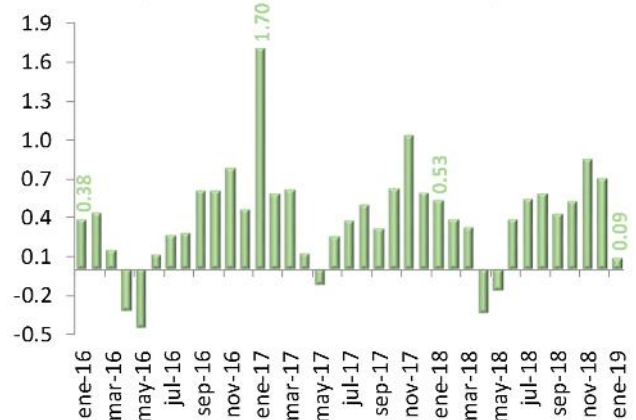
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de dichos indicadores para el mes de enero de 2019. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; se identifican los resultados asociados a los cambios mensual, anual y de la segunda quincena del mes, así como la perspectiva de su avance para 2019 y 2020; además, los riesgos subyacentes sobre su tendencia. También se expone la marcha de los precios productor con sus respectivos movimientos. Para terminar, se presentan algunas consideraciones finales.

1. Precios al consumidor

1.1. Evolución mensual

En el primer mes de 2019, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.09 por ciento**, dicha alza fue inferior a la que se registró un año atrás (0.53%) 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 enero de 2019 del Banco de México (Banxico).

INPC General, 2016 - 2019 / Enero
(variación porcentual mensual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

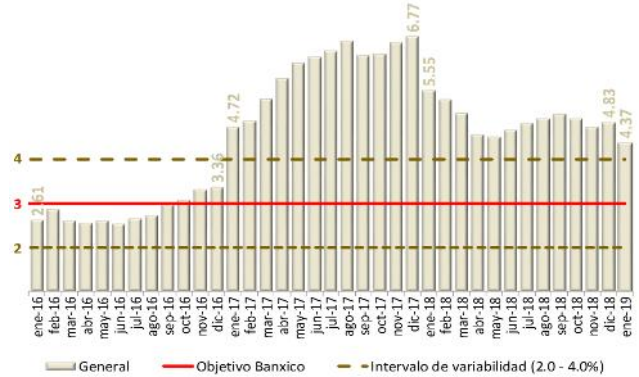
La variación de los precios se explicó, substancialmente, por la reducción del costo de los energéticos (gasolina de bajo y alto octanaje y gas doméstico LP), que tuvieron una

contribución negativa de 0.156 puntos porcentuales (pp) de la variación; otros servicios (turísticos en paquete y transporte aéreo), restaron 0.022 pp; y, los pecuarios (pollo), sustrajeron 0.002 pp. Lo que fue contrarrestado por el aumento en el precio de los alimentos procesados (salchichas y mayonesa y mostaza), que participaron con 0.096 pp; y, las tarifas autorizadas por el gobierno (derechos por el suministro de agua y trámites vehiculares), que asistieron con 0.055 pp.

1.2. Evolución anual

En **enero de 2019, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.37 por ciento**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (5.55%), de la de diciembre de 2017 (4.83%) y de la prevista por el sector privado (4.56%), pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

INPC General, Objetivo e Intervalo,¹ 2017 - 2019 / Enero
(variación porcentual anual)

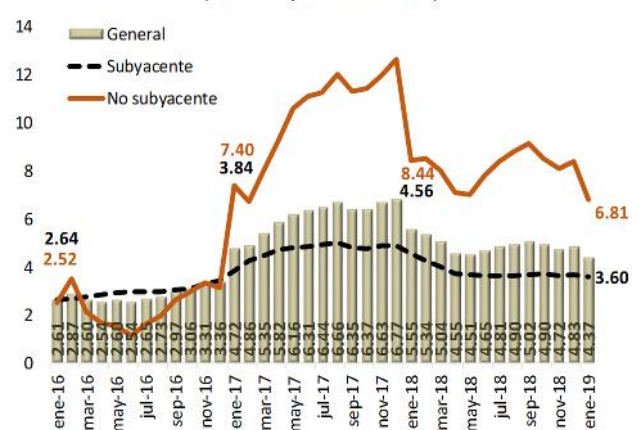


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 4.56 por ciento en el primer mes de 2018 a **3.60 por ciento en enero de 2019**. Lo que se explicó por el inferior incremento en el precio de los alimentos procesados, de las mercancías no alimenticias, la vivienda y educación, pese a la mayor alza en otros servicios.

INPC General, Subyacente y No Subyacente,
2016 - 2019 / Enero
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI; base: 2da. quincena (Q) de jul-18 = 100.

La parte **no subyacente** pasó de 8.44 por ciento en enero de 2018 a **6.81 por ciento en el primer mes de 2019**. Esto se debió al inferior aumento del precio de las frutas y verduras, de los pecuarios, de las tarifas autorizadas por el gobierno y de los energéticos.

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

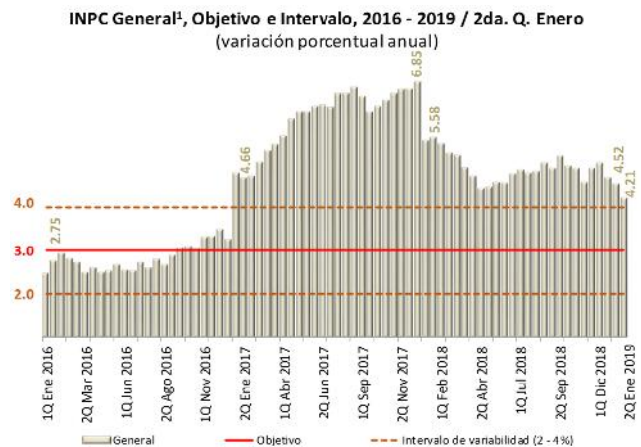
² Tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación o de la postura de la política monetaria.

Incidencia de los componentes del INPC³

La **mayor parte de la inflación** general anual de diciembre de 2018 (4.37%) **provino de su parte subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.68 pp o 61.42 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 1.68 pp; es decir, 38.58 por ciento**.

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

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la **variación porcentual anual del INPC fue de 4.21 por ciento**, inferior a la que se observó en la segunda quincena de enero de 2018 (5.58%), a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%, su máximo reciente) y a la de la primera quincena de enero de este año (4.52%).



Por componentes, **el índice subyacente tuvo una variación anual de 3.55 por ciento** en la segunda quincena de enero de 2019 (4.50% en el mismo periodo de 2018) y **el índice no subyacente se elevó 6.31 por ciento** (8.78% un año atrás).

1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de enero de 2019 de Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2019 será de 3.85 por ciento**, cifra igual a la de la encuesta de diciembre de 2018, pero por arriba del 3.4 por ciento prevista en los Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-2019); así, se ubicó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central. Para **finales de 2020**, el sector privado anuncia una menor inflación al prever **3.75 por ciento**, 0.01 punto porcentual más que en la estimación previa (3.74%); así, se mantiene por arriba del objetivo inflacionario y de lo esperado en los CGPE-2019 (3.0%), aunque dentro del intervalo de variabilidad.

La **estimación de la inflación anual de mediano plazo** (promedio para los próximos uno a cuatro años) fue de **3.64 por ciento** (0.02 pp menos un mes atrás) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) fue de **3.55 por ciento** (0.02 pp más que en diciembre de 2018).

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

En su último anuncio de política monetaria, el Banco Central manifestó que el **balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación mantiene un sesgo al alza**, en un entorno de marcada incertidumbre. Las complicaciones que podrían incidir en un mayor nivel, de darse, son: i) depreciación de la moneda nacional; ii) adicional costo de los energéticos y/o de los productos agropecuarios; iii) que se presente un mayor escalamiento de medidas proteccionistas y compensatorias a nivel global; iv) un deterioro de las finanzas públicas; y, v) presiones salariales. Asimismo, Banxico expresó que entre los riesgos que podrían propiciar un menor nivel inflacionario sobresalen: i) menores variaciones en los energéticos o tarifas autorizadas por el gobierno; y ii) mayor ampliación de las condiciones de holgura de la actividad económica.

2. Precios al Productor

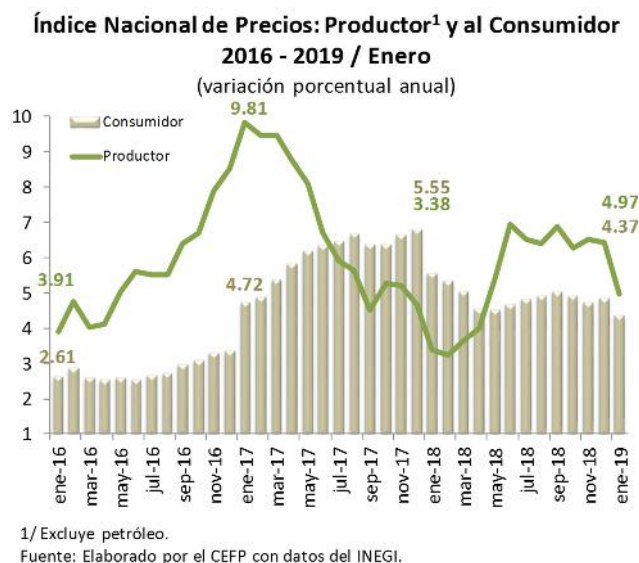
Durante **enero de 2019**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un decremento mensual de 0.53 por ciento**, cifra que contrasta con el alza que tuvo un año atrás (0.84%). Lo que se explicó por el **comportamiento diferenciado de los precios en las actividades** que la componen: en las actividades secundarias y terciarias, éstos cayeron al bajar 0.71 y 0.34 por ciento, respectivamente, en el primer mes de 2019 (1.36 y -0.12%, en ese orden, en enero de 2018); y en las primarias, los precios subieron menos al elevarse 0.22 por ciento (1.63% un año atrás).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.97 por ciento**; mayor al que registró un año atrás (3.38%), pero menor al del mes inmediato anterior (6.42%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (4.37%).

En el primer mes de 2019, el **aumento anual en los precios de las actividades primarias, secundarias y terciarias fue de 3.23, 5.61 y 4.14%, individualmente** (8.76, 2.77 y 3.70%, correspondientemente, un año atrás).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, disminuyó 0.58 por ciento**, que difiere del incremento que tuvo en enero de 2018 (1.38%); **pero su tasa anual fue de 5.42 por ciento**, superior al 3.89 por ciento que registró un año atrás.

El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, alcanzó un descenso**



mensual de 0.51 por ciento, contrario a la ampliación de 0.60 por ciento que se observó en enero de 2018; su **ampliación anual fue de 4.77 por ciento** cuando el año anterior había sido de 3.16 por ciento.

3. Consideraciones finales

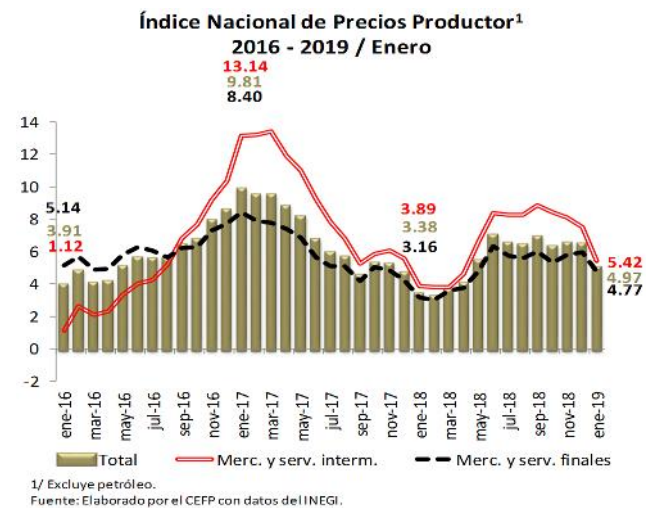
En **enero de 2019**, los **tres productos más importantes** que presentaron una **incidencia significativa sobre el nivel de la inflación mensual de los precios al**

consumidor fueron: el chile serrano, que aumentó 67.23 por ciento y contribuyó con 0.10 pp; **la cebolla**, que se elevó 29.94 por ciento y aportó 0.086 pp; y por el incremento en los servicios de **loncherías, fondas, torterías y taquerías**, que subió 0.79 por ciento y participó con 0.036 pp. Así, en conjunto, aportaron 0.222 pp al alza en los precios.

Lo anterior fue contrarrestado por el **decremento del jitomate**, que tuvo una reducción mensual de 14.87 por ciento y una contribución negativa de 0.143 pp sobre el nivel de la inflación; **la gasolina de bajo octanaje**, que se redujo 1.90 por ciento y restó 0.102 pp; y el **tomate verde**, que bajó 35.20 por ciento y sustrajo 0.094 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, un descenso mensual de 0.339 por ciento.

En lo que toca a la **inflación general anual**, ésta **llegó a 4.37 por ciento en enero de 2019**, cifra por abajo de la que se observó en enero de 2018 (5.55%), pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Pese a este menor nivel de inflación, ésta se mantuvo alejada del objetivo (3.0%), ubicándose, por 28 veces consecutivas, por arriba de la meta y, por 25 ocasiones rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico.

Por otro lado, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un decremento mensual de 0.53 por ciento** en enero de 2019, cifra que contrasta con el alza que se observó el año previo (0.84%). Los **tres productos que mostraron una incidencia significativa a la baja sobre el nivel de los precios al productor fueron: el transporte aéreo de pasajeros**, que tuvo un decremento mensual de 38.88 por ciento y una contribución negativa de 0.222 pp; **el combustóleo**, que se redujo 13.51 por ciento y restó 0.096 pp; y **otros servicios relacionados con la minería**, que cayeron 4.43 por ciento y restaron 0.048 pp. Estos tres productos propiciaron, conjuntamente, un ajuste mensual a la baja de 0.366 pp en los precios al productor.



Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, enero de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 63/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpc_2q/inpc_2q2019_02.pdf [Consulta: 7 de febrero de 2019].

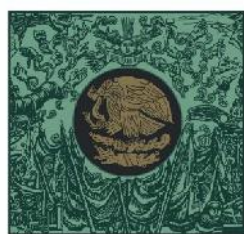
INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, enero de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 64/19, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpp/inpp2019_02.pdf [Consulta: 7 de febrero de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2019*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B72366EB6-A55B-A480-2806-C8CCE1F60F9F%7D.pdf> [Consulta: 1 de febrero de 2019].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B066D3F9D-6038-F9FD-88C6-DFE4977DF0D3%7D.pdf> [Consulta: 7 de febrero de 2019].

Banco de México, *Minuta número 64, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 20 de diciembre de 2018*, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B5EC61A9B-E408-3DA8-C647-97B441EC6D76%7D.pdf> [Consulta: 3 de enero de 2019].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2019 (CGPE-2019)*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2019.pdf [Consulta: 15 de diciembre de 2018].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas