



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, FEBRERO

11 de marzo de 2019

Nivel de la inflación general anual baja a 3.94% en febrero de 2019 (5.34% en febrero de 2018)

Introducción

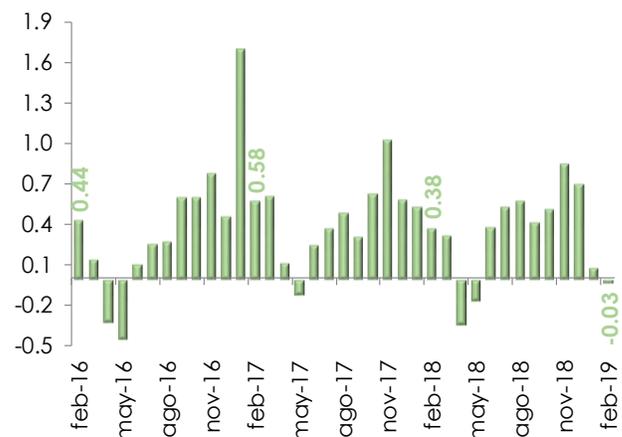
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de tales indicadores para el mes de febrero de 2019. En este boletín se 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 segundo mes de 2019, los **precios al consumidor tuvieron un decremento mensual de 0.03 por ciento**, cifra que contrasta con el alza que se registró un año atrás (0.38%) y con la estimada para ese mes por el sector privado (0.03%) según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de febrero de 2019 del Banco de México (Banxico).

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

La disminución de los precios se explicó, substancialmente, por la reducción del costo de las frutas y verduras (jitomate, chile serrano, tomate verde, otros chiles frescos, nopales,

entre otros), que tuvo una contribución negativa de 0.477 puntos porcentuales (pp) de la variación. Lo que fue contrarrestado por el incremento del precio de: los alimentos procesados (azúcar, alimentos para bebé, chocolate líquido y para preparar bebida y yogurt), que participaron con 0.108 pp; los energéticos (gasolina de bajo octanaje), que asistieron con 0.086 pp; y, las mercancías no alimenticias (ropa interior y traje para hombre y ropa interior, vestidos y faldas para mujer), que aportaron 0.083 pp.

1.2. Evolución anual

En febrero de 2019, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.94 por ciento, cifra por abajo de la que se registró el año anterior (5.34%), de la de diciembre de 2017 (4.83%) y de la prevista por el sector privado (4.28%), pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

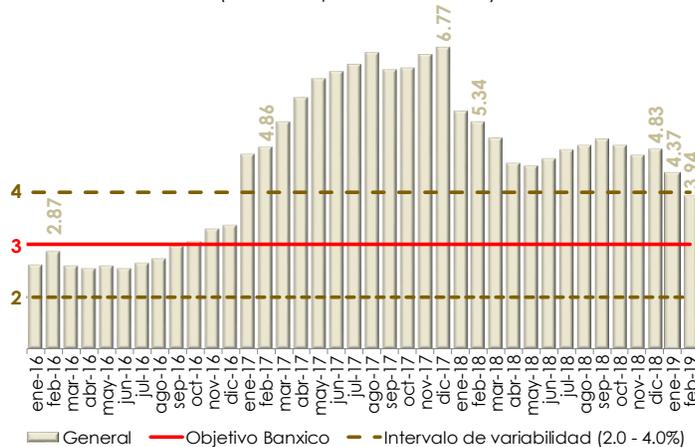
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 4.27 por ciento en el segundo mes de 2018 a **3.54 por ciento en febrero de 2019**. Lo que se explicó por el inferior incremento en el precio de los alimentos procesados, de las mercancías no alimenticias y de otros servicios; pese a la mayor alza en la vivienda y la educación.

Índice No Subyacente²

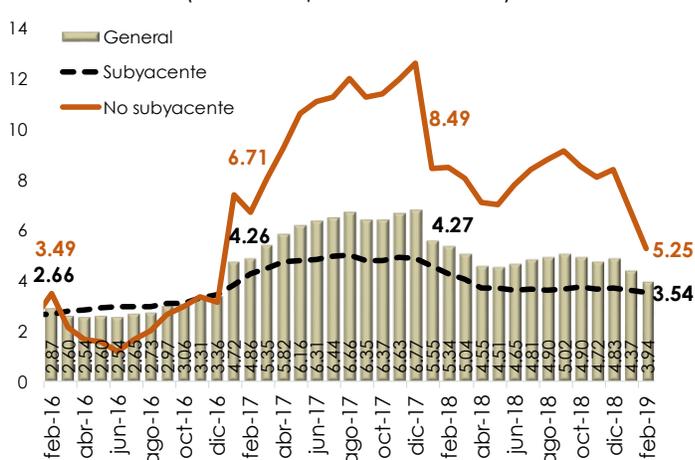
La parte **no subyacente** pasó de 8.49 por ciento en febrero de 2018 a **5.25 por ciento en**

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



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

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



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

el **segundo 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.

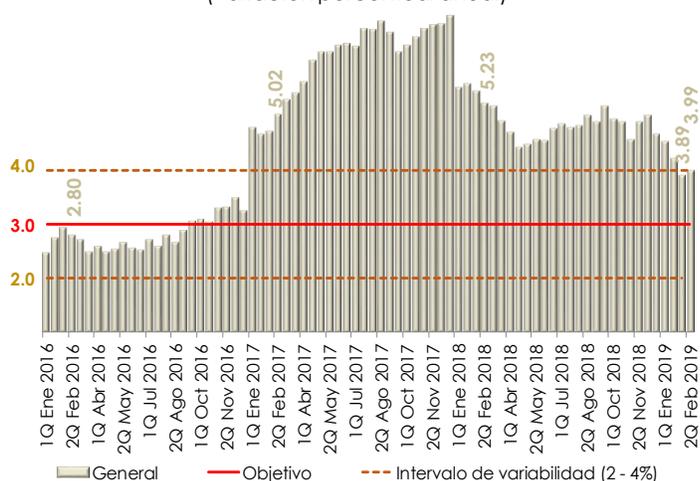
Incidencia de los componentes del INPC³

La **mayor parte de la inflación** general anual de febrero de 2019 (3.94%) **provino de su parte subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.64 pp o 67.12 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 1.30 pp; es decir, 32.88 por ciento**.

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

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la **variación porcentual anual del INPC fue de 3.99 por ciento**, inferior a la que se observó en la segunda quincena de febrero de 2018 (5.23%) y a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%, su máximo reciente), pero superior a la de la primera quincena de febrero de este año (3.89%).

INPC General¹, Objetivo e Intervalo, 2016 - 2019 / 2da. Q. Febrero (variación porcentual anual)



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

Por componentes, **el índice subyacente tuvo una variación anual**

de 3.56 por ciento en la segunda quincena de febrero de 2019 (4.23% en el mismo periodo de 2018) y **el índice no subyacente se elevó 5.36 por ciento** (8.21% un año atrás).

1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2019 será de 3.67 por ciento**, cifra inferior a la de la encuesta de enero (3.85%), pero por arriba del 3.4 por ciento prevista en los Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-2019) y del objetivo inflacionario (3.0%); así, se encontró dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central. Para **finales de 2020**, el sector privado anuncia una mayor inflación con respecto a lo estimado para 2019 al prever sea de **3.71 por ciento** (3.75% antes); así, se mantiene por arriba del objetivo inflacionario y de lo considerado en los CGPE-2019 (3.0%), aunque dentro del intervalo de variabilidad.

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

La **estimación de la inflación anual de mediano plazo** (promedio para los próximos uno a cuatro años) fue de **3.64 por ciento** (igual que en el primer mes del año) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) fue de **3.54 por ciento** (0.01 pp menos que en enero).

En su último Informe Trimestral de inflación, 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 presenten escalamiento de medidas proteccionistas y compensatorias a nivel global; iv) deterioro de las finanzas públicas; v) presiones salariales; y, vi) mayor resistencia de las expectativas de inflación de largo plazo a disminuir. 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.

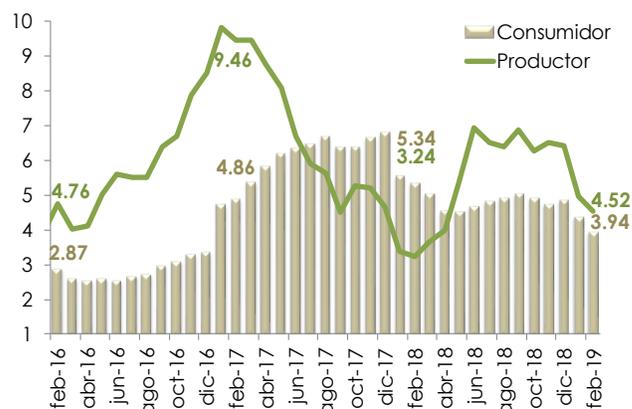
2. Precios al Productor

Durante **febrero de 2019**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.02 por ciento**, cifra inferior al alza que tuvo doce meses antes (0.45%).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.52 por ciento**; mayor al que registró en el mismo periodo de 2018 (3.24%), pero menor al del mes inmediato anterior (4.97%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (3.94%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 0.02 por ciento y su tasa anual fue de 4.51 por ciento** (0.89 y 3.83%, en ese orden, en febrero de 2018).

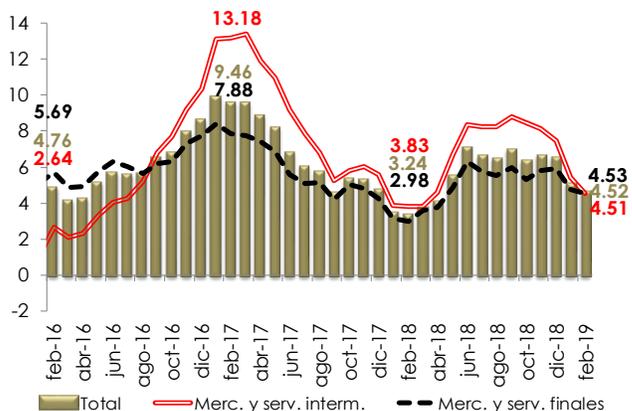
Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor 2016 - 2019 / Febrero
(variación porcentual anual)



1/ Excluye petróleo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Nacional de Precios Productor¹ 2016 - 2019 / Febrero
(variación porcentual anual)



1/ Excluye petróleo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, alcanzó un aumento mensual de 0.02 por ciento y una ampliación anual de 4.53 por ciento (0.25 y 2.98%, respectivamente, en el segundo mes de 2018).

3. Consideraciones finales

La inflación general anual llegó a 3.94 por ciento en febrero de 2019, cifra por abajo de la que se observó hace doce meses (5.34%), de la del mes pasado (4.37%) y de la prevista por el sector privado (4.28%); 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%), se ubicó por 29 veces consecutivas por arriba de la meta y, por primera vez se estableció dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%), después de haber permanecido 25 ocasiones por arriba del límite superior del intervalo.

En febrero de 2019, el INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.52%, mayor a la que registró hace doce meses (3.24%) y de la que exhibió el INPC (3.94%); es de precisar que dicha variable puede ser útil como un indicador adelantado de la evolución del INPC.

Aun cuando este menor nivel de inflación pareciera darle margen de maniobra al Banco Central, es de señalar que la inflación general anual promedio del primer bimestre de 2019 fue de 4.2 por ciento, cifra superior al 4.1 por ciento pronosticado por Banxico para el primer trimestre; aún más, la inflación anual promedio de la parte subyacente durante el lapso enero-febrero de 2019 fue de 3.6 por ciento, cuando el Banco de México pronosticó 3.5 por ciento para este indicador en el primer cuarto del presente año.

Si bien este menor nivel de inflación pareciera dar margen de maniobra al Banco Central, es de considerar que, como lo señala Banxico, el balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación mantiene un sesgo al alza y en un entorno de marcada incertidumbre; pese a que se observó una ampliación de la holgura de la economía nacional, la menor inflación fue apoyada por un menor costo de los bienes agropecuarios, productos cuyo precio son más volátiles.

No obstante, de acuerdo con la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex, 18 de los 19 participantes consideraron que el próximo movimiento en la tasa de interés de Banxico será un recorte; sin embargo, los participantes se encuentran divididos sobre el momento en que dicho recorte tendrá lugar, nueve lo anticipan para este año y otros nueve lo prevén para el primer trimestre de 2020. Aunque la estimación del consenso para la tasa de política monetaria al cierre de 2019 en 8.25 por ciento, mientras que para el cierre de 2020 se anticipa en 7.50 por ciento.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, febrero de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 157/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpc_2q/inpc_2q2019_03.pdf [Consulta: 7 de marzo de 2019].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, febrero de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 158/19, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpp/inpp2019_03.pdf [Consulta: 7 de marzo de 2019].

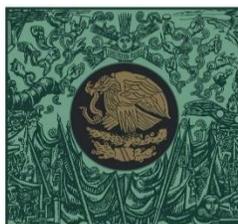
Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B2B2B5970-D994-E6D3-EB63-5CEF9C02992A%7D.pdf> [Consulta: 1 de marzo 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, *Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2018*, México, 86 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B41801297-361D-3ECC-BC87-49F4098C4BAD%7D.pdf> [Consulta: 27 de febrero 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].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p. 5 de marzo de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050319OK.pdf> [Consulta: 7 de marzo de 2019].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas