



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, MARZO

10 de abril de 2019

Repunta nivel de la inflación general anual, llega a 4.0% en marzo de 2019 (3.94% en febrero de 2019)

Introducción

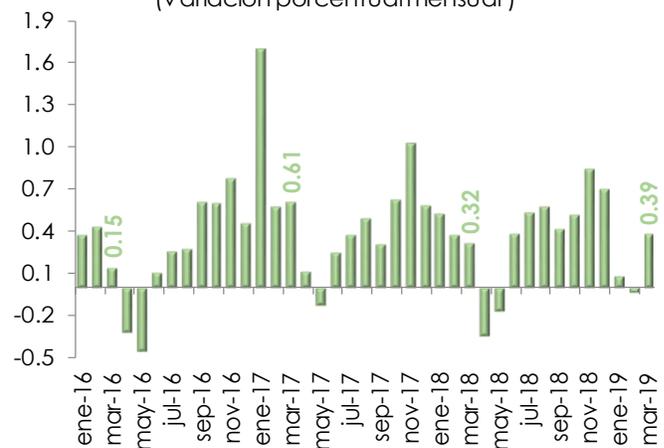
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de tales indicadores para el mes de marzo de 2019. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; se identifican los resultados asociados a los cambios mensual, anual y del primer trimestre del año, 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 tercer mes de 2019, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.39 por ciento**, cifra superior a la que se registró un año atrás (0.32%) e igual a la estimada para ese mes por el sector privado según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de marzo de 2019 del Banco de México (Banxico).

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Lo que se explicó, substancialmente, por el incremento mensual del costo de: los energéticos (gasolina de bajo y alto octanaje y gas doméstico LP), que tuvo una

contribución de 0.187 puntos porcentuales (pp) de la variación; otros servicios (loncherías, fondas, torterías y taquerías, transporte aéreo y club deportivo), que participaron con 0.079 pp; y, los alimentos procesados (papas fritas, azúcar, crema y otros productos a base de leche), que asistieron con 0.077 pp. No fue superior debido a la caída del precio de las frutas y verduras (chile serrano, papa y otros tubérculos, papaya, entre otros), que aportaron a la baja 0.058 pp.

1.2. Evolución anual

En **marzo de 2019**, los precios al consumidor tuvieron una **variación anual de 4.0 por ciento**, cifra por abajo de la que se registró el año anterior (5.04%), de la de diciembre de 2017 (4.83%) y de la prevista por el sector privado (4.01%), pero por arriba de la de febrero de 2019 (3.94%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

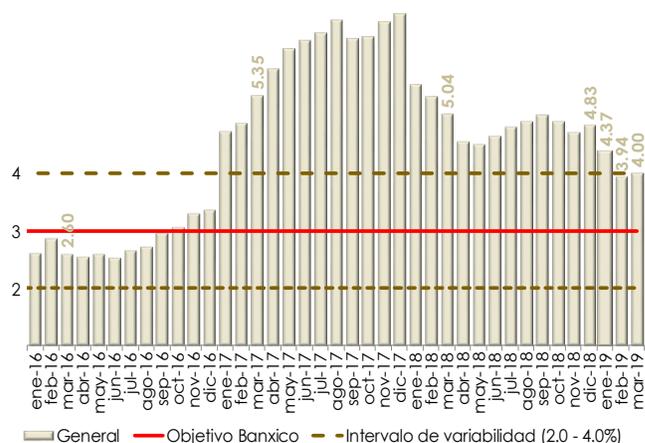
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 4.02 por ciento en el tercer mes de 2018 a **3.55 por ciento en marzo 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 de que el incremento del costo de la educación se mantuvo estable.

Índice No Subyacente²

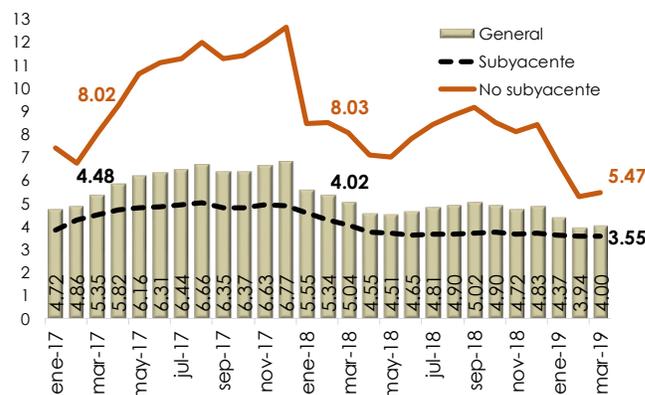
La parte **no subyacente** pasó de 8.03 por ciento en marzo de 2018 a **5.47 por ciento en el**

INPC General, Objetivo e Intervalo,¹ 2016 - 2019 / Marzo
(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,
2017 - 2019 / Marzo
(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.

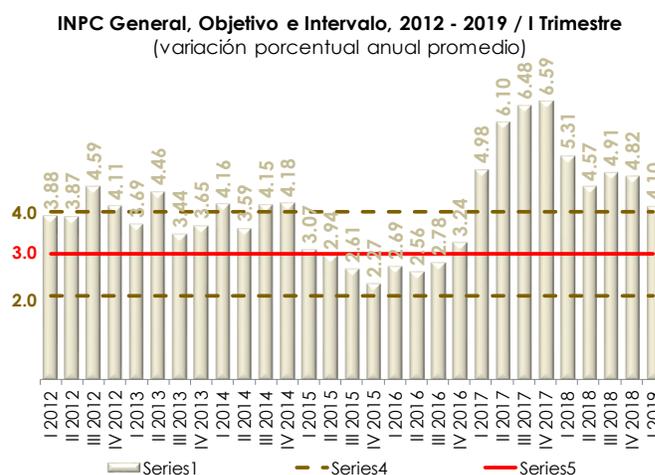
tercer mes de 2019. Esto se debió al inferior aumento del precio de las tarifas autorizadas por el gobierno y de los energéticos y la caída del valor de los pecuarios; ello pese al mayor precio de las frutas y verduras.

Incidencia de los componentes del INPC³

La **mayor parte de la inflación** general anual de marzo de 2019 (4.0%) **provino de su parte subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.66 pp o 66.33 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 1.35 pp; es decir, 33.67 por ciento.**

1.3. Inflación anual en el primer trimestre de 2019

La **inflación general anual promedio fue de 4.10 por ciento en el primer trimestre de 2019**; dicha cantidad fue menor a la que tuvo un año atrás (5.31%) y a la del cuarto trimestre de 2018 (4.82%). Por componentes, el **índice subyacente tuvo una variación anual promedio de 3.56 por ciento** en el primer trimestre de 2019 (4.29% en el primer trimestre y 3.68% en el cuarto trimestre de 2018) y el **índice no subyacente se elevó 5.84 por ciento** (8.32% en el primer trimestre y 8.32% en el cuarto trimestre de 2018).



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

1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2019 será de 3.65 por ciento (3.67% en febrero)**, cifra por arriba del 3.4 por ciento prevista en los Pre-Criterios⁴ 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 prevé el mismo nivel de inflación como el estimado para 2019 al prever sea de **3.65 por ciento** (3.71% antes); así, se mantiene por arriba del objetivo inflacionario y de lo considerado en los Pre-Criterios (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.

⁴ 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 (Pre-Criterios 2020), abril 2019.

La **estimación de la inflación anual de mediano plazo** (promedio para los próximos uno a cuatro años) fue de **3.62 por ciento** (inferior al 3.64% de lo esperado en el segundo mes del año) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) fue de **3.52 por ciento** (0.02 pp menos que en febrero).

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 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 menores variaciones en los energéticos o tarifas autorizadas por el gobierno.

2. Precios al Productor

Durante **marzo de 2019**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.18 por ciento**, cifra inferior al alza que tuvo doce meses antes (0.44%).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.25 por ciento**; mayor al que registró en el mismo periodo de 2018 (3.64%), pero menor al del mes inmediato anterior (4.52%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 0.05 por ciento y su tasa anual fue de 4.09 por ciento** (0.45 y 3.79%, en ese orden, en marzo de 2018).

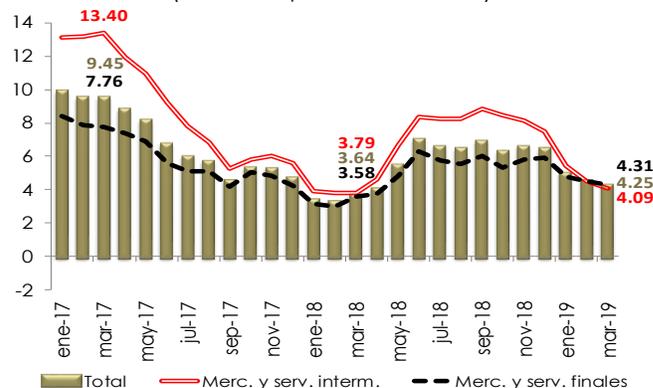
El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, alcanzó un aumento mensual de 0.24 por ciento y una ampliación anual de 4.31 por ciento** (0.44 y 4.34%, respectivamente, en el tercer mes de 2018).

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor 2017 - 2019 / Marzo
(variación porcentual anual)



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

Índice Nacional de Precios Productor¹ 2017 - 2019 / Marzo
(variación porcentual anual)



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

3. Consideraciones finales

La inflación general anual llegó a 4.0 por ciento en marzo de 2019, cifra por abajo de la que se observó hace doce meses (5.04%) y de la prevista por el sector privado (4.01%); pero por arriba de la del mes pasado (3.94%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Precisamente, la inflación se mantuvo alejada del objetivo (3.0%) y se ubicó por 30 veces consecutivas por arriba de la meta, aunque se estableció en el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

En lo que toca a la inflación general anual promedio, ésta se redujo al pasar de 4.82 a 4.10 por ciento, del cuarto trimestre de 2018 al primer trimestre de 2019; el dato del primer trimestre fue igual al que estimó el Banco de México para dicho periodo (4.1%); aun así, se estableció por arriba del objetivo inflacionario por 10 periodos trimestrales sucesivos y se coloca por encima del límite superior del intervalo de variabilidad por 9 periodos continuos.

Si bien pareciera que el comportamiento del nivel de inflación podría darle margen de maniobra al Banco Central, es de señalar que la inflación anual promedio del componente subyacente del primer trimestre de 2019 fue de 3.56 por ciento, cifra superior al 3.5 por ciento pronosticado por Banxico para ese periodo; lo relevante del indicador es que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y tiende a reflejar los resultados de la política monetaria ya que la Junta de Gobierno de Banxico da seguimiento cercano a la evolución de la inflación respecto a su trayectoria prevista.

Además, como lo considera 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 en el primer trimestre fue apoyada por un menor costo de los bienes pecuarios y energéticos, productos cuyo precio son más volátiles.

De acuerdo con la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex, el consenso de los participantes es que el próximo movimiento en la tasa de interés de Banxico será un recorte de 0.25 puntos porcentuales en noviembre de 2019; asimismo, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año sea de 8.0 por ciento. Mientras que, para finales de 2020, se prevé que la tasa de política monetaria sea de 7.25 por ciento.

Por otra parte, el INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.25 por ciento, mayor a la que registró hace un año (3.64%) y de la del INPC (4.0%); dicha variable es útil como un indicador adelantado de la evolución del INPC.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, marzo de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 183/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpc_2q/inpc_2q2019_04.pdf [Consulta: 9 de abril de 2019].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, marzo de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 184/19, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpp/inpp2019_04.pdf [Consulta: 9 de abril de 2019].

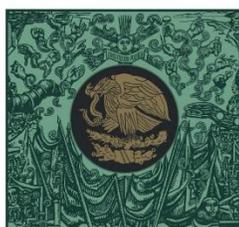
Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BA3B3CF9E-3F61-D101-A189-888D14B93CF4%7D.pdf> [Consulta: 1 de abril 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/%7B0F4AB746-781C-0D0A-5E3F-D5D28B14040C%7D.pdf> [Consulta: 28 de marzo 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), *Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal De Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, abril 2019 (Pre-Criterios 2020)*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2020.pdf [Consulta: 1 de abril de 2019].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p. 5 de abril de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050419ok.pdf> [Consulta: 9 de abril 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