



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, MAYO

10 de junio de 2019

Baja el nivel de la inflación general anual, llega a 4.28% en mayo (4.41% en abril de 2019)

Introducción

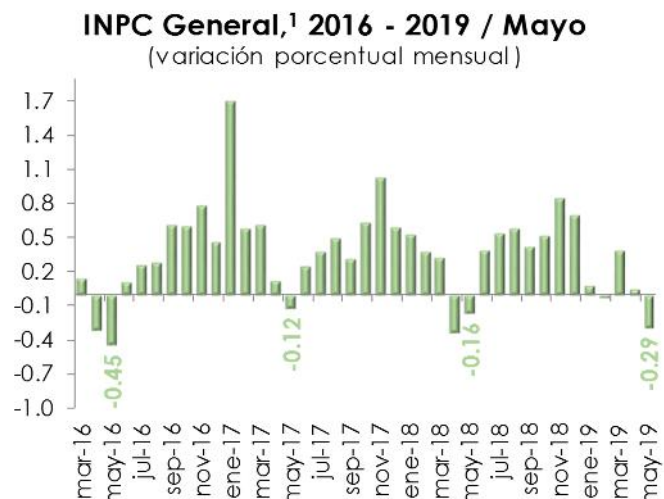
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de tales indicadores para el mes de mayo de 2019. En este boletín se aborda 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 quinto mes, los **precios al consumidor tuvieron un decremento mensual de 0.29 por ciento**, cifra superior a la reducción que registró un año atrás (-0.16%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (-0.21%) según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de mayo de 2019 del Banco de México (Banxico).

Lo que se explicó, substancialmente, por la reducción mensual del costo de: los



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

energéticos (electricidad, gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP), que tuvo una contribución negativa de 0.438 puntos porcentuales (pp) de la variación; las frutas y verduras (cebolla, limón tomate verde, otras frutas y otros chiles frescos), que sustrajeron 0.081 pp; y, otros servicios (turísticos en paquete) que restaron 0.031 pp. No fue más baja debido al alza del precio de productos pecuarios (pollo), que aportaron 0.098 pp; y, los alimentos procesados (refrescos envasados) que sumaron 0.084 pp.

1.2. Evolución anual

En mayo, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.28 por ciento; si bien dicha cifra estuvo por debajo de la que se registró el año anterior (4.41%), de la prevista por el sector privado (4.37%) y de la de abril de 2019 (4.41%), fue mayor de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

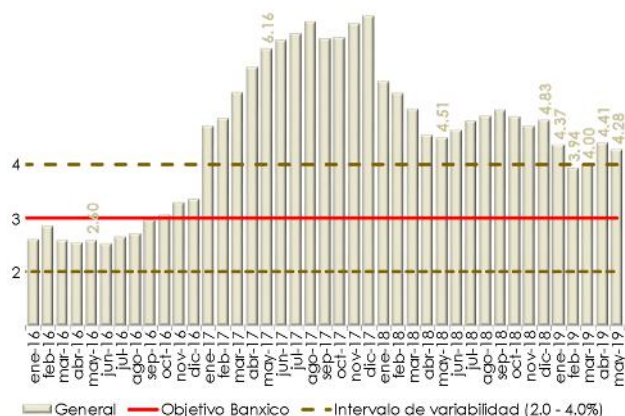
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador elevó su crecimiento al ir de 3.69 por ciento en el quinto mes de 2018 a **3.77 por ciento en mayo de 2019**. Lo que se explicó por la mayor alza en el precio de: los alimentos procesados, la vivienda, la educación y otros servicios; ello pese al menor aumento del valor de las mercancías no alimenticias.

Índice No Subyacente²

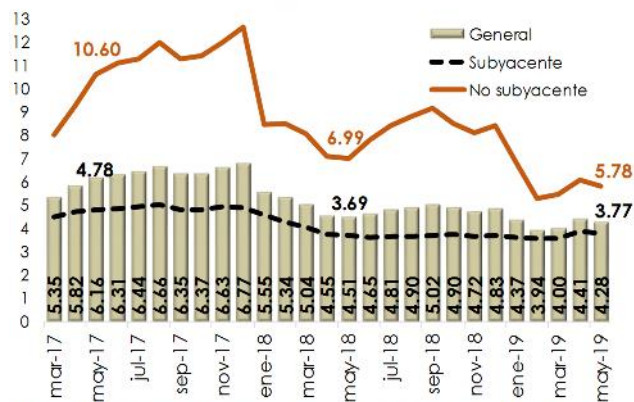
La parte **no subyacente** pasó de 6.99 por ciento en mayo de 2018 a **5.78 por ciento en el quinto mes de 2019**. Esto se debió a la inferior crecida del precio de: productos pecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno; ello pese al repunte del costo de las frutas y verduras.

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

Incidencia de los componentes del INPC³

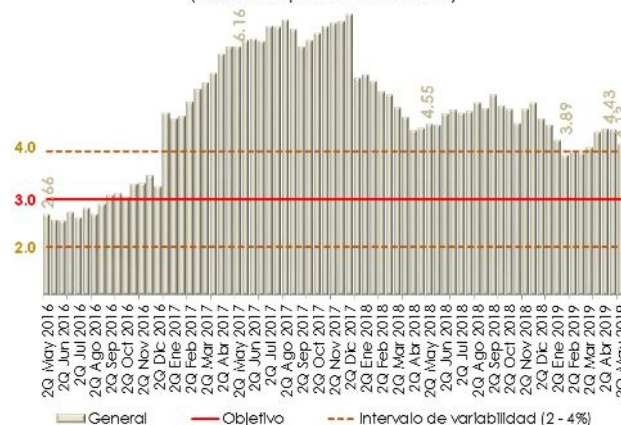
La **mayor parte de la inflación** general anual de mayo (4.28%) **provino de su parte subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.88 pp ó 67.32 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 1.40 pp; es decir, 32.68 por ciento**.

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

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la variación porcentual anual del INPC fue de 4.13 por ciento, inferior a la que se observó en la segunda quincena de mayo de 2018 (4.55%) y a la de la quincena inmediata anterior (4.43%).

Por componentes, el índice subyacente tuvo una variación anual de 3.78 por ciento en la segunda quincena de mayo de 2019 (3.69% en el mismo periodo de 2018) y el índice no subyacente se elevó 5.15 por ciento (7.19% un año atrás).

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



1/ Base: segunda quincena (2Q) de julio 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CIEFP con datos del INEGI.

1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2019 será de 3.75 por ciento (3.66% en abril)**, cifra por arriba del 3.4 por ciento prevista en los Pre-Criterios;⁴ así, se alejó del objetivo inflacionario (3.0%) pero se encontró dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central. Para **finales de 2020**, el sector privado prevé un alza de precios inferior a la estimada para 2019 al pronosticar sea de **3.65 por ciento** (3.60% antes); por lo que se mantiene por arriba del objetivo inflacionario y de lo considerado en los Pre-Criterios (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 **3.61 por ciento** (superior al 3.58% de lo esperado en el cuarto mes del

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.

año) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) fue de **3.51 por ciento** (0.05 pp más que en abril).

En su última Minuta de Política Monetaria, el Banco Central manifestó que el **balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación persiste un sesgo al alza, en un entorno de marcada incertidumbre**. Los problemas que podrían incidir en un mayor nivel, son: i) depreciación de la moneda nacional; ii) adicional costo de los energéticos y/o de los agropecuarios; iii) 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. Por el contrario, los apuros que podrían propiciar un menor nivel de inflación sobresalen menores variaciones en el costo de los agropecuarios, los energéticos o de tarifas autorizadas por el gobierno, o bien, que las condiciones de holgura en la economía se amplíen más de lo previsto.

2. Precios al Productor

Durante **mayo**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.08 por ciento**, cifra que contrasta con el alza que tuvo doce meses atrás (1.48%).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 3.18 por ciento**; menor al que registró en el mismo periodo de 2018 (5.41%) y de la del mes inmediato anterior (4.63%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo tuvo un incremento mensual de 0.18 por ciento y su tasa anual fue de 2.66 por ciento** (1.96 y 6.68%, en ese orden, en mayo de 2018).

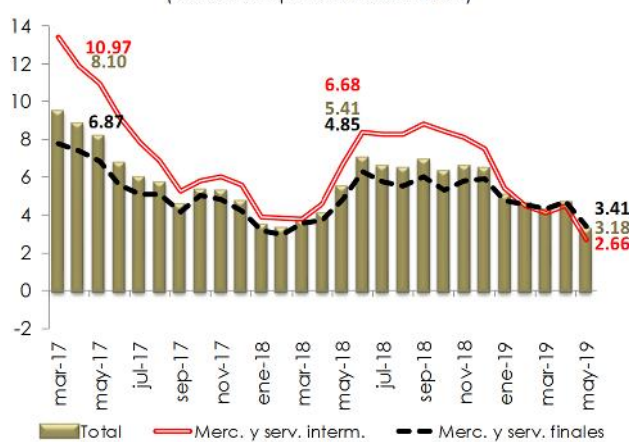
El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo alcanzó un aumento mensual de 0.03 por ciento y una ampliación anual de 3.41 por ciento** (1.27 y 4.85%, respectivamente, hace doce meses).

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



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

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



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

3. Consideraciones finales

La inflación general anual llegó a 4.28 por ciento en mayo de 2019, cifra inferior a la que se observó hace doce meses (4.51%), de la prevista por el sector privado (4.36%), de la de abril pasado (4.41%), pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, la inflación se acercó al objetivo (3.0%), pero se ubicó por 32 veces consecutivas por arriba de la meta y, por tercer mes sucesivo, por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

En el mes de análisis, el INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 3.18%, menor a la que registró hace doce meses (5.41%), de la del mes inmediato anterior (4.63%) y de la que exhibió el INPC (4.28%); es de precisar que dicha variable puede ser útil como un indicador adelantado de la evolución del INPC.

Si bien la menor inflación general anual y el mayor nivel de holgura de la economía procedente de la caída del Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre de 2019 implicarían menores presiones inflacionarias, esto último podría ser contrarrestado por el mayor aumento de precios del componente subyacente (indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y tiende a reflejar los resultados de la política monetaria).

Es de observar que la menor inflación se derivó, principalmente, de un menor incremento de precios en la parte no subyacente, componente que está conformado por bienes y servicios cuyo precio tiene un comportamiento volátil, o influido por estacionalidad o, bien, por decisiones administrativas; por lo que la evolución del precio de dichos bienes 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 .

Además, la expectativa de mediano y largo plazo, de acuerdo con la encuesta de Banxico, se elevó, aunque se mantiene alrededor del 3.5 por ciento. A lo que se le agrega que el balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación mantiene un sesgo al alza, en un entorno de marcada incertidumbre.

Por otro lado, 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 sea un recorte de 0.25 puntos porcentuales en enero de 2020; asimismo, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año es de 8.25 por ciento (8.0% anteriormente). Mientras que, para finales de 2020, prevé que la tasa de política monetaria sea de 7.50 por ciento, nivel que se mantuvo por tercera encuesta sucesiva.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, mayo de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 307/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpc_2q/inpc_2q2019_06.pdf [Consulta: 7 de junio de 2019].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, mayo de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 308/19, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpp/inpp2019_06.pdf [Consulta: 7 de junio de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B18F568BA-074E-B085-3E87-3262BDF39712%7D.pdf> [Consulta: 3 de junio de 2019].

Banco de México, Minuta número 67, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 16 de mayo de 2019, 23 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BE543784E-F02B-7492-2776-B981AC479D9A%7D.pdf> [Consulta: 30 de mayo de 2019].

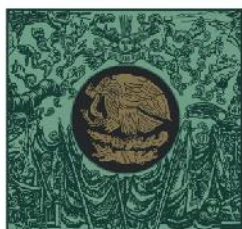
Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF4FA44AB-E4ED-59FA-100A-7791AA0085CD%7D.pdf> [Consulta: 16 de mayo de 2019].

Banco de México, *Informe Trimestral Enero-Marzo 2019*, México, 83 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B970DDE85-9C2D-BF98-570A-D1266B1144C9%7D.pdf> [Consulta: 29 de mayo 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/pr ecgpe_2020.pdf [Consulta: 1 de abril de 2019].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 5 p. 22 de enero de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220119.pdf> [Consulta: 7 de enero de 2019].

Citibanamex de Expectativas, 5 p. 5 de junio de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050619.pdf> [Consulta: 6 de junio 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