

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, JUNIO

10 de julio de 2019

Nivel de inflación general anual dentro del rango de 2-4%, se ubicó en 3.95% en junio (4.65% en junio 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 junio 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 segundo trimestre del año, así como la perspectiva de su avance para 2019 y 2020; y los riesgos subyacentes sobre su tendencia. Asimismo, se describen los movimientos que ha presentado el Índice de Precios al Productor; y, para concluir, se presentan algunas consideraciones finales.

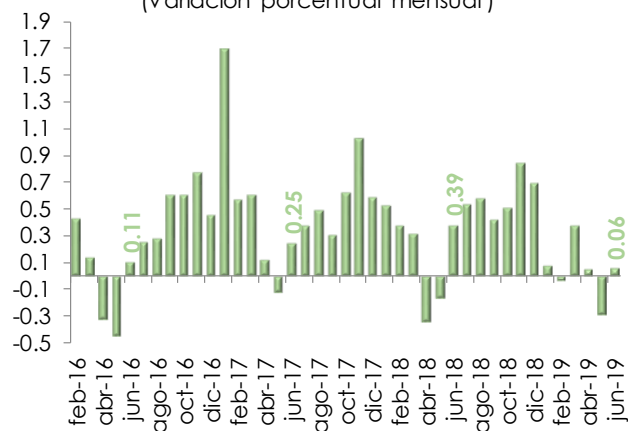
1. Precios al consumidor

1.1. Evolución mensual

En el sexto mes, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.06 por ciento**, cifra inferior a la que se observó un año atrás (0.39%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.11%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de junio de 2019 del Banco de México (Banxico).

Lo anterior, se explicó, substancialmente, por la reducción mensual del costo de: los energéticos (gas doméstico LP y gasolina de bajo octanaje), que tuvo una contribución negativa de 0.153 puntos porcentuales (pp) del nivel de la inflación; y, las frutas y verduras

INPC General,¹ 2016 - 2019 / Junio
(variación porcentual mensual)



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

(cebolla, limón, jitomate, otros chiles frescos, papa y otros tubérculos), que sustrajeron 0.072 pp. Estos descensos fueron contrarrestados por el alza del precio de: otros servicios (turísticos en paquete, transporte aéreo, loncherías, fondas, torterías y taquerías), que contribuyeron con 0.098 pp; los alimentos procesados (refrescos envasados), que aportaron 0.073 pp; y, los pecuarios (pollo), que sumaron 0.054 pp.

1.2. Evolución anual

En junio, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.95 por ciento; si bien dicha cifra estuvo por abajo de la que se registró el año anterior (4.65%), de la prevista por el sector privado (4.00%) y de la de mayo de 2019 (4.28%), fue mayor de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

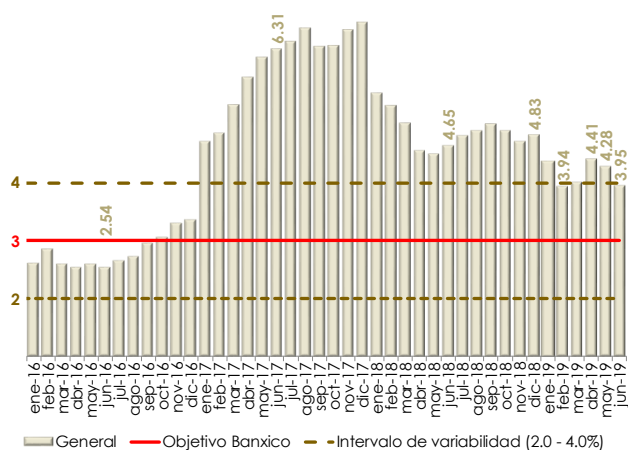
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador elevó su crecimiento al ir de 3.62 por ciento en el sexto mes de 2018 a **3.85 por ciento en junio 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

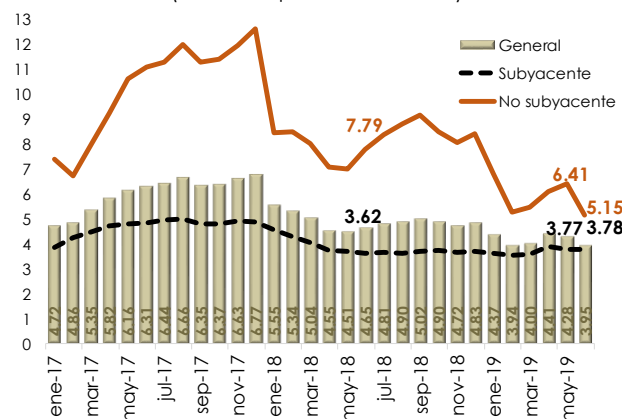
La parte **no subyacente** pasó de 7.79 por ciento en junio de 2018 a **4.19 por ciento en el sexto mes de 2019**. Esto se debió a la inferior aumento del precio de: energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno; a pesar del repunte del costo de las frutas y verduras, y los productos pecuarios.

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

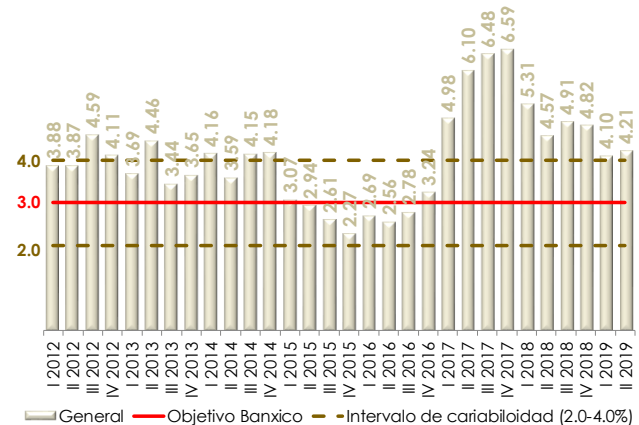
La **mayor parte de la inflación** general anual de junio (3.95%) **provino de su parte subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.93 pp ó 74.20 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 1.02 pp; es decir, 25.80 por ciento**.

1.3. Inflación anual en el segundo trimestre de 2019

La **inflación general anual promedio fue de 4.21 por ciento en el segundo trimestre de 2019**; dicha cantidad fue menor a la que tuvo un año atrás (4.57%), pero mayor a la del primer trimestre de 2019 (4.10%).

Por componentes, el **índice subyacente tuvo una variación anual promedio de 3.83 por ciento** en el segundo cuarto de 2019 (3.67% en el segundo trimestre de 2018 y 3.56% en el primer cuarto de 2019) y el **índice no subyacente se elevó 5.35 por ciento** (7.28% en el segundo trimestre de 2018 y 5.84% en el primer cuarto de 2019).

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2012 - 2019 / II Trimestre
(variación porcentual anual promedio)



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 junio, recabada por Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2019 será de 3.63 por ciento (3.75% en mayo)**, cifra por arriba del 3.4 por ciento prevista en los Pre-Criterios;⁴ así, se acercó al objetivo inflacionario (3.0%) y 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 igual al estimado para 2019, al pronosticar sea de **3.63 por ciento (3.65% 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) es de **3.58 por ciento** (por debajo del 3.61% de lo esperado en mayo) y **para**

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.

el **largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de **3.51 por ciento** (igual que lo estimado en el mes anterior).

En su último Anuncio de Política Monetaria, el Banco Central manifestó que, si bien algunos de los **riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación han disminuido, otros han aumentado; además, precisó que persiste un alto grado de incertidumbre los riesgos que pudieran afectar la inflación.** Los problemas que podrían incidir en un mayor nivel, son: i) depreciación de la moneda nacional; ii) escalamiento de medidas arancelarias por parte de Estados Unidos y que se adopten compensatorias; iii) adicional costo de los energéticos y/o de los agropecuarios; iv) deterioro de las finanzas públicas; v) mayor resistencia de las expectativas de inflación de largo plazo a disminuir; vi) escalamiento de medidas proteccionistas a nivel global; y, vii) presiones salariales. Por el contrario, los factores que podrían propiciar un menor nivel de inflación sobresalen: i) apreciación de la moneda nacional; ii) menores variaciones en el costo de los agropecuarios, los energéticos o de tarifas autorizadas por el gobierno; y, iii) ampliación de las condiciones de holgura en la economía nacional mayor de lo previsto.

2. Precios al Productor

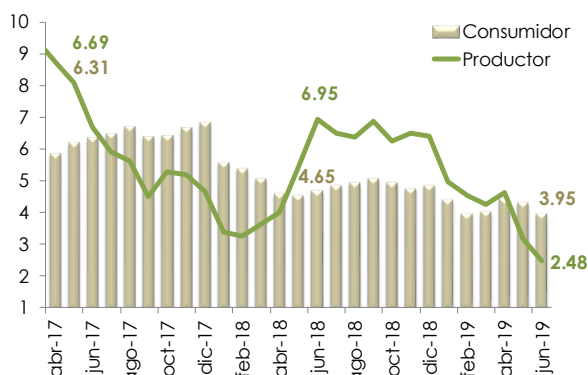
Durante **junio**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.41 por ciento**, cifra por debajo de la que registró doce meses atrás (1.09%).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 2.48 por ciento**; menor al que registró en el mismo periodo de 2018 (6.95%) y del mes inmediato anterior (3.18%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo tuvo un incremento mensual de 0.16 por ciento y su tasa anual fue de 1.77 por ciento** (1.03 y 8.38%, en ese orden, en junio de 2018).

El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo alcanzó un aumento mensual de 0.52 por ciento y una ampliación anual de 2.81 por ciento** (1.12 y 6.32%, respectivamente, hace doce meses).

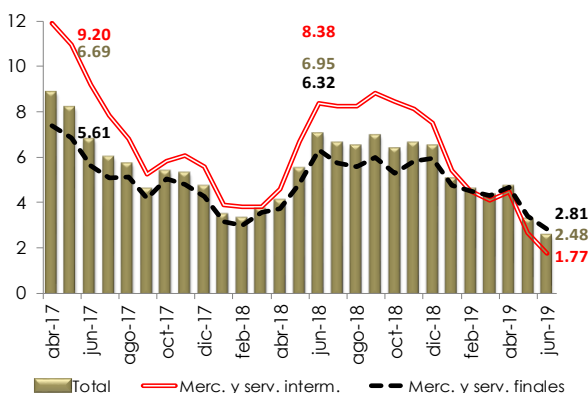
Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor
2017 - 2019 / Junio
(variación porcentual anual)



1/ Excluye petróleo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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



1/ Excluye petróleo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

3. Consideraciones finales

La inflación general anual llegó a 3.95 por ciento en junio de 2019, cifra inferior a la que se observó hace doce meses (4.65%), de la prevista por el sector privado (4.00%), de la de mayo pasado (4.28%), 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 33 veces consecutivas por arriba de la meta y, por primera vez, se situó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico después de estar tres ocasiones sucesivas por arriba de éste.

Es de observar que la menor inflación se derivó, principalmente, de un menor incremento de precios en la parte no subyacente (en particular los energéticos), componente que está conformado por bienes y servicios cuyo precio tiene un comportamiento volátil; 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 .

Por otra parte, si bien la inflación general anual promedio repuntó al pasar de 4.10 a 4.21 por ciento del primero al segundo trimestre de 2019, ésta se encontró por abajo del pronóstico de 4.3 por ciento de Banxico para el segundo trimestre, lo que pareciera darle margen de maniobra al Banco Central. En particular, la inflación anual promedio del componente subyacente del segundo trimestre del presente año fue de 3.83 por ciento (3.56% un trimestre atrás), cifra ligeramente superior al 3.8 por ciento prevista 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.

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, cuando antes esperaban que éste fuera en diciembre; no obstante, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año se estima en 8.00 por ciento. Mientras que, para finales de 2020, se prevé que la tasa de política monetaria sea de 7.50 por ciento.

En el mes de análisis, el INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 2.48%, menor a la que registró hace doce meses (6.95%), de la del mes inmediato anterior (3.18%) y de la que exhibió el INPC (3.95%). Es de precisar que esta variable puede ser útil

como un indicador adelantado de la evolución del INPC, por lo que el resultado observado en junio, podría reflejar una menor presión, vía costos, a la inflación general.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, junio de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 335/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpc_2q/inpc_2q2019_07.pdf [Consulta: 9 de julio de 2019].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, junio de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 336/19, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpp/inpp2019_07.pdf [Consulta: 9 de julio de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B747A0D4E-DCEF-1665-0694-C69F86713C4B%7D.pdf> [Consulta: 1 de julio 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/%7BBBE502FD-07B1-0B6F-80BD-8F9372DB224D%7D.pdf> [Consulta: 27 de junio de 2019].

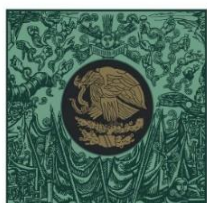
Banco de México, *Minuta número 67, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 16 de mayo de 2019*, 23 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BE543784E-F02B-7492-2776-B981AC479D9A%7D.pdf>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

Banco de México, *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 julio de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050719.pdf> [Consulta: 9 de julio 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