



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, SEPTIEMBRE

17 de octubre de 2019

Nivel de inflación general anual igual al objetivo; llega a 3.00% en septiembre (4.90% en agosto de 2018)

Introducción

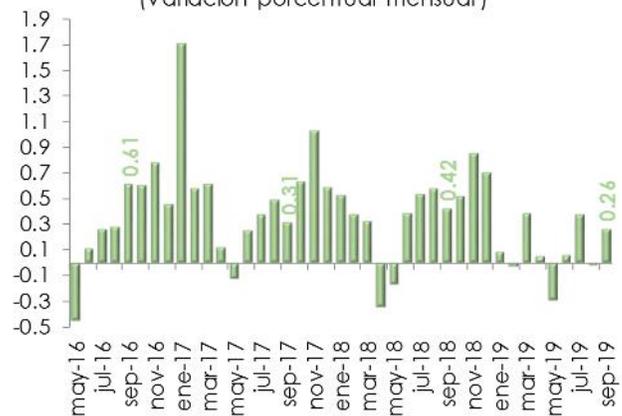
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de tales indicadores para el mes de septiembre de 2019. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; se identifican los resultados asociados a los cambios mensual, anual y del tercer 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 noveno mes, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.26 por ciento**, cifra inferior a la observada un año atrás (0.42%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.31%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de septiembre de 2019 del Banco de México (Banxico).

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



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

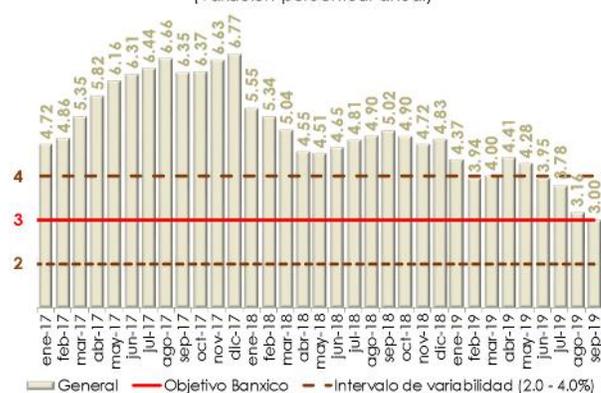
El comportamiento de los precios en el mes se explica, substancialmente, por el alza del costo de: los alimentos procesados (refrescos envasados, cereales en hojuelas y chocolate líquido y para preparar bebida), que aportaron 0.079 puntos porcentuales (pp); educación (primaria y preescolar), que sumaron 0.078 pp; y, las mercancías no

alimenticias (automóviles y juegos electrónicos; consola, cartuchos y discos para videojuegos), que contribuyeron 0.073 pp. Ello, fue contrarrestado por el decremento del precio de las pecuarios (pollo) que restaron 0.035 pp y otros servicios (profesionales, turísticos en paquete y Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga), que sustrajeron 0.017 pp.

1.2. Evolución anual

En **septiembre**, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de **3.00 por ciento**; logrando la meta del objetivo establecido por Banxico. Así, esta cifra se colocó por abajo de la que se registró el año anterior (5.02%), de la prevista por el sector privado (3.05%) y de la de agosto de 2019 (3.16%), fue mayor de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

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

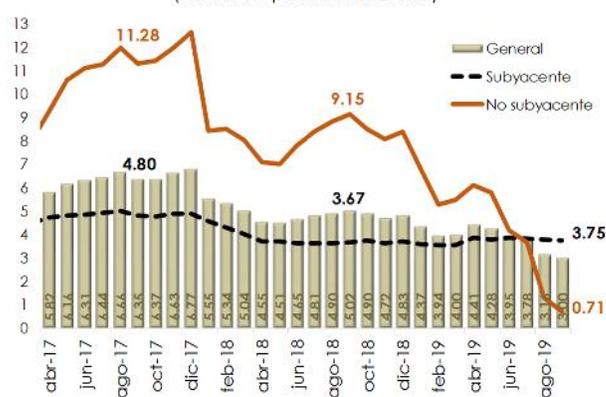


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador elevó su crecimiento al ir de 3.67 por ciento en el noveno mes de 2018 a **3.75 por ciento en septiembre de 2019**. Lo que se explicó por la mayor alza en el precio de: la vivienda, la educación y otros servicios; pese al menor aumento de los precios de las mercancías no alimenticias y de los alimentos procesados.

INPC General, Subyacente y No Subyacente,
2017 - 2019 / Septiembre
(variación porcentual anual)



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

Índice No Subyacente²

La parte **no subyacente** pasó de 9.15 por ciento en septiembre de 2018 a **0.71 por ciento en el noveno mes de 2019**. Esto se debió a la reducción del precio de los energéticos, la menor alza de las tarifas autorizadas por el gobierno y el repunte de precios de las frutas y verduras y de los productos pecuarios.

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.

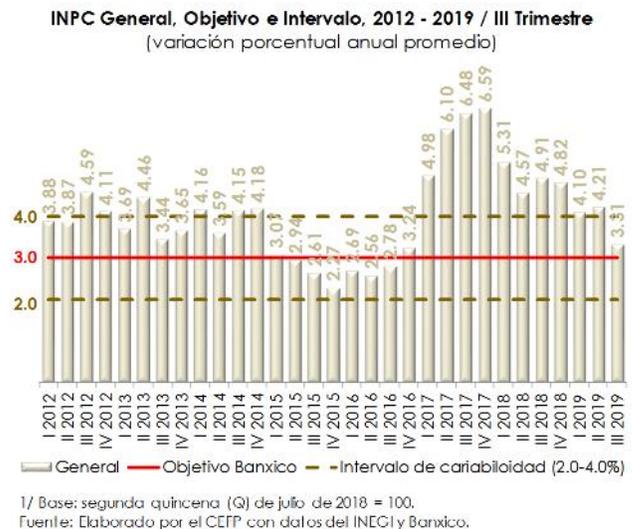
Incidencia de los componentes del INPC³

La **mayor parte de la inflación** general anual de septiembre (2.997%) **provino de su parte subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.823 pp ó 94.16 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 0.175 pp; es decir, 5.84 por ciento.**

1.3. Inflación anual en el tercer trimestre de 2019

La **inflación general anual promedio fue de 3.31 por ciento en el tercer trimestre de 2019**; dicha cantidad fue menor a la que tuvo un año atrás (4.91%) y a la del segundo trimestre de 2019 (4.21%).

Por componentes, el **índice subyacente tuvo una variación anual promedio de 3.79 por ciento** (3.64% en el tercer trimestre de 2018 y 3.83% en el segundo trimestre de 2019) y el **índice no subyacente se elevó 1.87 por ciento** (8.78% en el tercer trimestre de 2018 y 5.35% en el segundo cuarto de 2019).



1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de septiembre, recabada por Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2019 será de 3.08 por ciento (3.31% en agosto)**, cifra por arriba del 3.2 por ciento prevista en los CGPE-20;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 mayor al estimado para 2019, al pronosticar sea de **3.49 por ciento** (3.54% antes); por lo que se mantiene por arriba del objetivo inflacionario y de lo considerado en los CGPE-20 (3.0%), aunque dentro del intervalo de variabilidad.

La **estimación de la inflación anual de mediano plazo** (promedio de uno a los próximos cuatro años) es de **3.53 por ciento** (por debajo del 3.55% de lo esperado en agosto) y

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), 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 2020 (CGPE-20), septiembre 8, 2019.

para el largo plazo (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de **4.01 por ciento** (superior al 3.98% estimado el mes anterior).

En su última **Minuta de Política Monetaria**, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México manifestó que **aún persiste una marcada incertidumbre en los riesgos que pudieran afectar la inflación**. Los problemas que podrían incidir en un mayor nivel, son: i) persistencia de la inflación subyacente; ii) depreciación de la moneda nacional; iii) amenaza de imposición de aranceles por parte de Estados Unidos y que se adopten medidas compensatorias; iv) adicional costo de los energéticos y/o de los agropecuarios; v) entorno de debilidad de las finanzas públicas; vi) escalamiento de medidas proteccionistas a nivel global; y, vii) presiones salariales. Por el contrario, entre los factores que podrían propiciar un menor nivel de inflación sobresalen: i) la apreciación de la moneda nacional; ii) menores variaciones en el costo de los agropecuarios, los energéticos y/o de tarifas autorizadas por el gobierno; y, iii) una ampliación de las condiciones de holgura en la economía nacional mayor de lo previsto.

2. Precios al Productor

Durante **septiembre**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.52 por ciento**, dicha cifra fue menor a la que se registró doce meses atrás (0.59%).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 2.81 por ciento**; menor al que registró en el mismo periodo de 2018 (6.86%) y de la del mes inmediato anterior (2.88%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo tuvo un alza mensual de 0.59 por ciento y su tasa anual fue de 1.13 por ciento** (0.62 y 8.82%, en ese orden, en septiembre de 2018).

El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo alcanzó una ampliación mensual de 0.49 por ciento y un aumento anual de 3.48 por ciento** (0.57 y 6.00%, respectivamente, hace doce meses).



3. Consideraciones finales

La inflación general anual llegó a 3.00 por ciento en septiembre de 2019, cifra por debajo de la que se observó hace doce meses (5.02%), de la prevista por el sector privado (3.05%) y de la de agosto pasado (3.16%), pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, por primera vez, la inflación fue igual al objetivo (3.0%), después de estar 35 veces consecutivas por arriba de la meta y, por cuarta vez, se situó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico.

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, la inflación general anual promedio disminuyó, al pasar de 4.21 a 3.31 por ciento del segundo al tercer trimestre de 2019 y se encontró en línea con el pronóstico de 3.3 por ciento de Banxico para el tercer trimestre. En particular, la inflación anual promedio del componente subyacente del tercer trimestre fue de 3.78 por ciento (3.83% un trimestre atrás), cifra ligeramente superior al 3.7 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. Es de señalar que la Junta de Gobierno de Banxico da seguimiento cercano a la evolución de la inflación respecto a su trayectoria prevista para determinar su postura monetaria; así como la evolución de las expectativas inflacionarias y, si bien las de mediano plazo se ha mantenido alrededor del 3.5 por ciento, la expectativa de largo plazo ha despuntado y se situó en 4.01 por ciento. A lo que se le agrega que aún persiste una marcada incertidumbre en los riesgos que pudieran afectar la inflación.

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; así, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año se estima en 7.25 por ciento (7.50% antes). Mientras que, para finales de 2020, se prevé que la tasa de política monetaria sea de 6.75 por ciento (6.88 anteriormente).

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, septiembre de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 486/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpc_2q/inpc_2q2019_10.pdf [Consulta: 9 de octubre de 2019].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, septiembre de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 487/19, 18 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpp/inpp2019_10.pdf [Consulta: 9 de octubre de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B3E054A21-B4A4-28E8-5793-A0D2F005AD52%7D.pdf> [Consulta: 1 de octubre de 2019].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa*, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1170CD25-C24D-E99C-F3D3-6B86D1822E65%7D.pdf> [Consulta: 26 de septiembre de 2019].

Banco de México, *Minuta número 69, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 15 de agosto de 2019*, 24 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4BD2C2C1-8EE6-3A11-68A2-AAC044D90E03%7D.pdf> [Consulta: 29 de agosto 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 2020 (CGPE-20)*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2020.pdf [Consulta: 8 de septiembre 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 octubre de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex071019.pdf> [Consulta: 9 de octubre 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