



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, OCTUBRE

7 de noviembre de 2019

Nivel de inflación general anual en línea con el objetivo; llega a 3.02% en octubre (4.90% en octubre de 2018)

Introducción

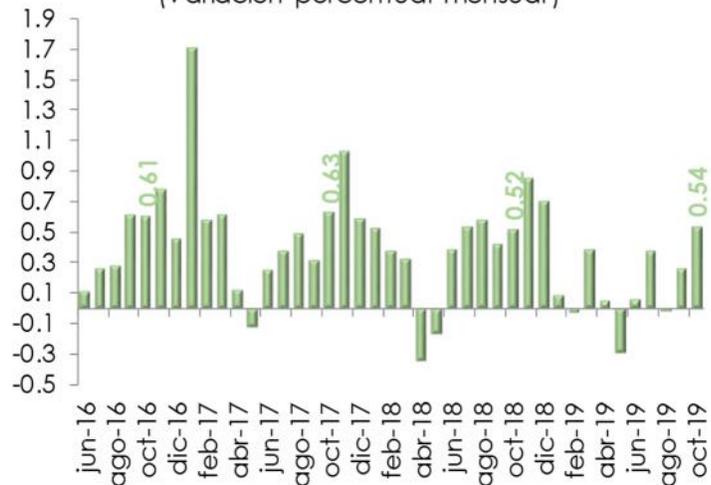
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de tales indicadores para el mes de octubre de 2019. En este boletín se 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; 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 0.54 por ciento**, cifra superior a la observada un año atrás (0.52%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.53%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de octubre de 2019 del Banco de México (Banxico).

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



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

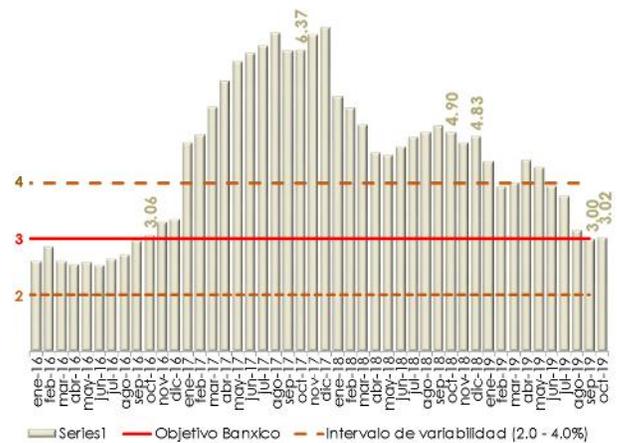
El comportamiento de los precios en el mes se explica, substancialmente, por el alza del

costo de: los energéticos (gas doméstico LP y electricidad –por el término del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en varias ciudades del país), que aportaron 0.317 puntos porcentuales (pp); los alimentos procesados (ron, tequila, gelatina en polvo y azúcar), que sumaron 0.064 pp; y, otros servicios (loncherías, fondas, torterías y taquerías y restaurantes y similares), que contribuyeron 0.055 pp. Ello, fue contrarrestado por el decremento del precio de los pecuarios (pollo) que restaron 0.008 pp.

1.2. Evolución anual

En **octubre**, los precios al consumidor tuvieron una **variación anual de 3.02 por ciento**, quedando por arriba de la meta inflacionaria (**3.0%**) establecida por Banxico. Si bien la cifra se colocó por abajo de la que se registró el año anterior (4.90%), fue mayor a la prevista por el sector privado (3.01%), de la de septiembre de 2019 (3.00%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

INPC General, Objetivo e Intervalo,¹ 2016 - 2019 / Octubre
(variación porcentual anual)

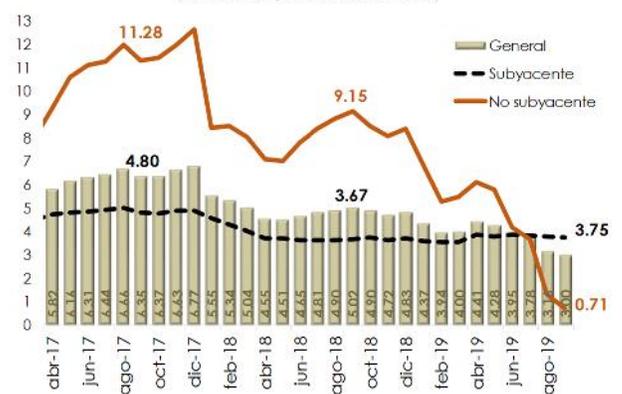


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 3.73 por ciento en el décimo mes de 2018 a **3.68 por ciento en octubre de 2019**. Lo que se explicó por el menor aumento de los precios de las mercancías no alimenticias, de los alimentos procesados y de otros servicios; lo que fue contrarrestado por la mayor alza en el precio de la vivienda y la educación.

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 8.50 por ciento en octubre de 2018 a **1.01 por ciento en**

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.

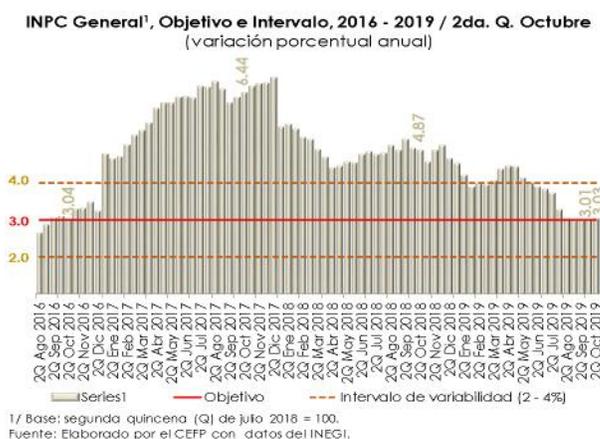
el décimo mes de 2019. Esto se debió a la reducción del precio de los energéticos y por la mayor alza de: las tarifas autorizadas por el gobierno, las frutas y verduras, y de los productos pecuarios.

Incidencia de los componentes del INPC³

La **mayor parte de la inflación** general anual de octubre (3.02%) **provino de su parte subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.77 pp ó 91.65 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 0.25 pp; es decir, 8.35 por ciento.**

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

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la variación porcentual anual del INPC fue de 3.03 por ciento, inferior a la que se observó en la segunda quincena de octubre de 2018 (4.87%), pero superior a la de la quincena inmediata anterior (3.01%).



Por componentes, el índice subyacente tuvo una variación anual de 3.69 por ciento en la segunda quincena de octubre de 2019 (3.72% en el mismo periodo de 2018) y el índice no subyacente se elevó 1.04 por ciento (8.42% un año atrás).

1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de octubre, recabada por Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2019 será de 2.96 por ciento (3.08% en septiembre)**, cifra por abajo del 3.2 por ciento prevista en los CGPE-20;⁴ así, se situó por debajo del 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 **3.43 por ciento (3.49% 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.

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.

La **estimación de la inflación anual de mediano plazo** (promedio de uno a los próximos cuatro años) es de **3.53 por ciento** (igual que la de septiembre) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de **3.95 por ciento** (inferior al 4.01% 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 **octubre, el INPP Total, excluyendo petróleo, registró un decremento mensual de 0.26 por ciento**, dicha cifra difiere del incremento registrado doce meses atrás (0.37%).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 2.16 por ciento**; menor al que registró en el mismo periodo de 2018 (6.26%) y de la del mes inmediato anterior (2.81%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo tuvo una reducción mensual de 0.61 por ciento y su tasa anual fue de 0.05 por ciento** (0.46 y 8.44%, en ese orden, en octubre de 2018).

El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo alcanzó una**



disminución mensual de 0.13 por ciento y un aumento anual de 3.01 por ciento (0.33 y 5.30%, respectivamente, hace doce meses).

3. Consideraciones finales

La inflación general anual se elevó marginalmente y llegó a 3.02 por ciento en octubre de 2019, cifra por debajo de la que se observó hace doce meses (4.90%), pero superior a la prevista por el sector privado (3.01%), de la de septiembre pasado (3.00%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, la inflación se alejó marginalmente del objetivo inflacionario (3.0%) aunque, por quinta vez consecutiva, se situó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico.

Es de apreciar que, del nivel de la inflación observada en septiembre (2.997%), la parte subyacente aportó 94.16 por ciento de éste; mientras que, para octubre, esta participación fue de 91.65 por ciento de la inflación anual (3.019%). Así, se observó una disminución del impacto de la parte subyacente; sin embargo, sigue siendo la principal fuente de inflación; la importancia de dicho indicador es que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria.

Ante la evolución del nivel de precios, la expectativa inflacionaria del sector privado para 2019, en la encuesta de octubre de 2019, disminuyó y se sitúa por abajo del objetivo al prever sea de 2.96 por ciento (3.08% en septiembre). Empero, el sector privado advierte un mayor nivel de inflación para el cierre de 2020 con relación a lo anunciado para 2019 al pronosticar sea de 3.43 por ciento (3.49% en septiembre). En tanto que la expectativa inflacionaria para el mediano plazo (periodo 2020-2023) fue de 3.53 por ciento; para el largo plazo (periodo 2024-2027), prevé sea de 3.95 por ciento. Así, se estima que el nivel de la inflación irá repuntando; aunque se predice se establezca por dentro del intervalo de variabilidad.

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 realice un recorte; aunque la mayoría prevé sea de 0.25 puntos porcentuales, hay algunos que lo consideran en 0.50 puntos porcentuales; 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 (igual que antes). Mientras que, para finales de 2020, se prevé que la tasa de política monetaria sea de 6.50 por ciento (igual que la anterior).

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, octubre de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 549/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpc_2q/inpc_2q2019_11.pdf [Consulta: 7 de noviembre de 2019].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, octubre de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 548/19, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpp/inpp2019_11.pdf [Consulta: 7 de noviembre de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B845DED3D-7EA9-2459-88B5-DBD8990DADBA%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2019].

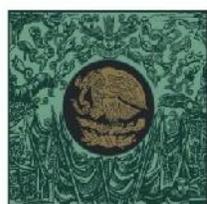
Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa*, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1170CD25-C24D-E99C-F3D3-6B86D1822E65%7D.pdf> [Consulta: 26 de septiembre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

Banco de México, *Minuta número 70, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 26 de septiembre de 2019*, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BC4659F26-F0C4-33C0-8B63-D01B971A39C5%7D.pdf> [Consulta: 10 de octubre 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 noviembre de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051119.pdf> [Consulta: 7 de noviembre 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