



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, NOVIEMBRE

10 de diciembre de 2019

Nivel de inflación general anual abajo del objetivo; llega a 2.97% en noviembre (4.72% en noviembre de 2018)

Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), para el mes de noviembre de 2019. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; identificando 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.

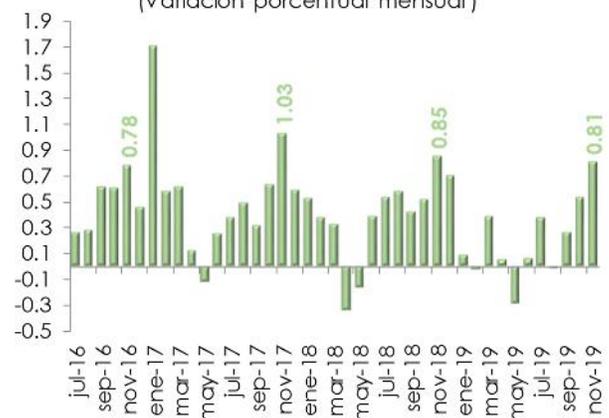
1. Precios al consumidor

1.1. Evolución mensual

En el onceavo mes, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.81 por ciento**, cifra inferior a la observada un año atrás (0.85%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.82%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de noviembre de 2019 del Banco de México (Banxico).

El comportamiento de los precios en el mes se explica, substancialmente, por el alza del costo de: los energéticos (gas doméstico LP y electricidad), que aportaron 0.433 puntos porcentuales (pp); las frutas y verduras (jitomate, tomate verde y nopales), que sumaron 0.130 pp; y, otros servicios (transporte aéreo, profesionales y loncherías, fondas, torterías y

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



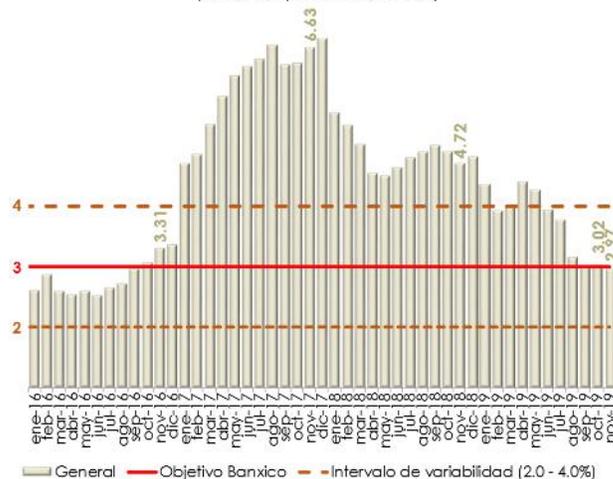
1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

taquerías y restaurantes y similares), que contribuyeron 0.095 pp. Ello, fue contrarrestado por el decremento de las mercancías no alimenticias (automóviles y televisores), que restaron 0.003 pp.

1.2. Evolución anual

En el **penúltimo mes del presente año, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 2.97 por ciento, quedando por abajo de la meta inflacionaria (3.0%) establecida por Banxico.** Además, la cifra se colocó por abajo de la que se registró el año anterior (4.72%), de la de octubre de 2019 (3.02%) y fue mayor a la prevista por el sector privado (2.99%); pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

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

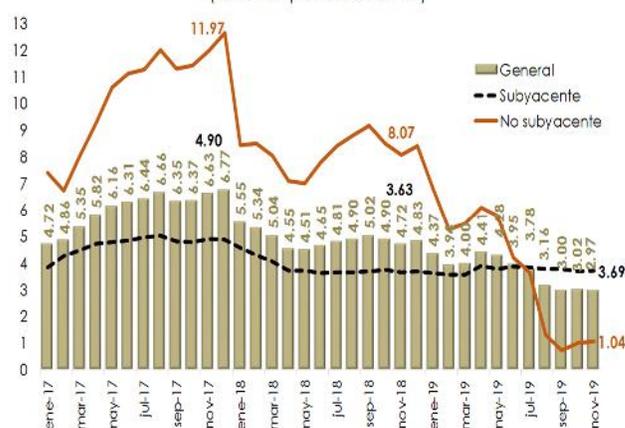


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFF con datos de INEGI.

Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador elevó su crecimiento al ir de 3.63 por ciento en el onceavo mes de 2018 a **3.65 por ciento en noviembre de 2019**. Lo que se explicó por la mayor alza en los precios de las mercancías no alimenticias y de los alimentos procesados; lo que fue contrarrestado por el menor aumento de la vivienda, la educación y de otros servicios.

INPC General¹, Subyacente y No Subyacente, 2017 - 2019 / Noviembre
(variación porcentual anual)



1/ Base: 2da. quincena (Q) de jul-18 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFF con datos del INEGI.

Índice No Subyacente²

La parte **no subyacente** pasó de 8.07 por ciento en noviembre de 2018 a **0.98 por ciento en el onceavo mes de 2019**. Esto se debió a la reducción del precio de los energéticos y

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.

las frutas y verduras; lo que fue contrapesado por la mayor alza de las tarifas autorizadas por el gobierno y de los productos pecuarios.

Incidencia de los componentes del INPC³

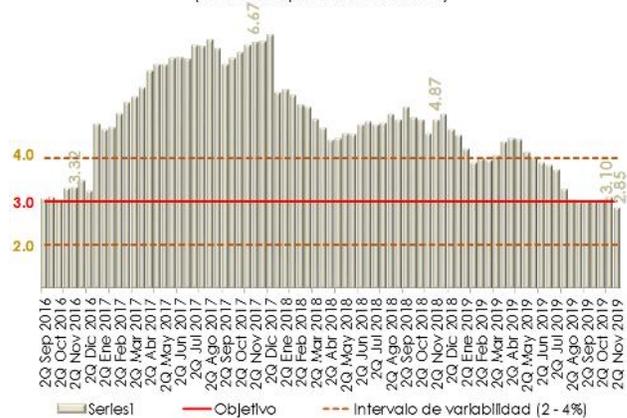
La **mayor parte de la inflación** general anual de noviembre (2.97%) **provino del componente subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.73 pp, equivalente al 91.70 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 0.25 pp; es decir, 8.30 por ciento.**

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

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la variación porcentual anual del INPC fue de 2.85 por ciento inferior a la que se observó en la segunda quincena de noviembre de 2018 (4.87%) y a la de la quincena inmediata anterior (3.10%).

Por componentes, el índice subyacente tuvo una variación anual de 3.65 por ciento en la segunda quincena de noviembre de 2019 (3.64% en el mismo periodo de 2018) y el índice no subyacente se elevó 0.51 por ciento (8.69% un año atrás).

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



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

1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de noviembre, recabada por Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2019 será de 2.93 por ciento (2.96% en octubre)**, 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 **3.45 por ciento (3.43% antes)**; por lo que se mantiene por arriba del objetivo inflacionario y de lo considerado en los

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.

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 **3.54 por ciento** (3.53% en octubre) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de **4.01 por ciento** (inferior al 3.95% 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 incertidumbre sobre los riesgos que pudieran afectar la inflación**. Los problemas que podrían incidir en un mayor nivel, son: i) persistencia de la inflación subyacente; ii) presiones salariales; iii) depreciación de la moneda nacional; iv) amenaza de imposición de aranceles por parte de Estados Unidos y que se adopten medidas compensatorias; v) deterioro de las finanzas públicas; y, vi) adicional costo de los energéticos y/o de los agropecuarios. Por el contrario, entre los factores que podrían propiciar un menor nivel de inflación sobresalen: i) la apreciación de la moneda nacional; ii) una ampliación de las condiciones de holgura en la economía nacional mayor de lo previsto; y, iii) menores variaciones en el costo de los agropecuarios, los energéticos y/o de tarifas autorizadas por el gobierno.

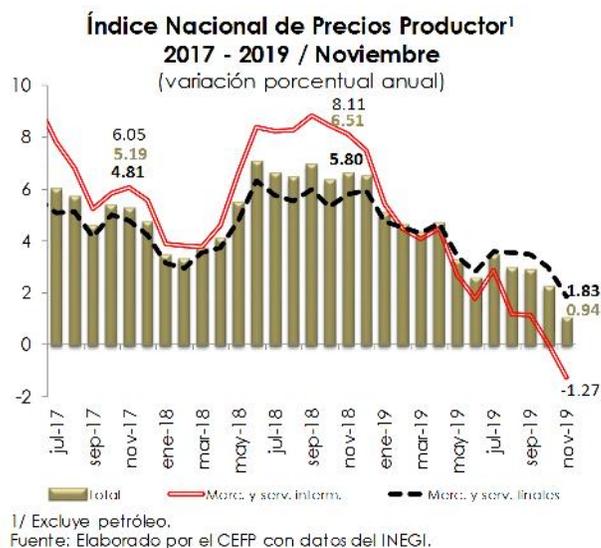
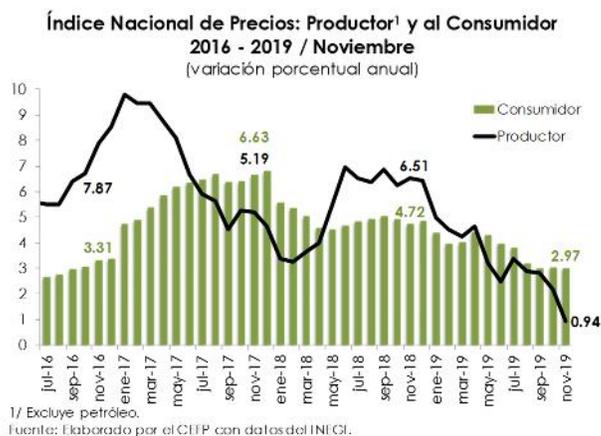
2. Precios al Productor

Durante **noviembre**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.18 por ciento**, dicha cifra es inferior al incremento registrado doce meses atrás (1.38%).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 0.94 por ciento**; menor al que registró en el mismo periodo de 2018 (6.51%) y de la del mes inmediato anterior (2.16%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo tuvo una ampliación mensual de 0.03 por ciento y su tasa anual fue de -1.27 por ciento** (1.36 y 8.11%, en ese orden, en noviembre de 2018).

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



mensual de 0.23 por ciento y un aumento anual de 1.83 por ciento (1.40 y 5.80%, respectivamente, hace doce meses).

3. Consideraciones finales

La inflación general anual se redujo, llegando a 2.97 por ciento en noviembre de 2019, cifra por debajo de la que se observó hace doce meses (4.72%), de la prevista por el sector privado (2.99%) y de la de octubre pasado (3.02%); pero superior de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, la inflación se situó por debajo del objetivo inflacionario (3.0%) y dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico.

Es de apreciar que, del nivel de la inflación observada en octubre (3.02%), la parte subyacente aportó 91.65 por ciento de éste; mientras que, para noviembre, esta participación fue de 91.70 por ciento de la inflación anual (2.97%). Así, se observó una ampliación del impacto de la parte subyacente, 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 noviembre de 2019, disminuyó, para situarse por abajo del objetivo, al prever sea de 2.93 por ciento (2.96% en octubre). 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 3.45 por ciento (3.43% un mes atrás). En tanto que la expectativa inflacionaria para el mediano plazo (periodo 2020-2023) es de 3.54 por ciento; para el largo plazo (periodo 2024-2027) se prevé sea de 4.01 por ciento. Así, se estima que el nivel de la inflación irá repuntando hasta que se establezca por encima del límite superior 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 de 0.25 puntos porcentuales; por lo que 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).

Por otra parte, el promedio de las expectativas de inflación general al cierre de 2019 y 2020 disminuyó a 2.94 y 3.48 por ciento, respectivamente, desde el 3.01 y 3.52 por ciento, anteriormente.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, noviembre de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 648/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpc_2q/inpc_2q2019_12.pdf [Consulta: 9 de diciembre de 2019].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, noviembre de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 647/19, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/inpp/inpp2019_12.pdf [Consulta: 9 de diciembre de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BE10EBF19-2D5E-9127-26FD-4A178B4D94FE%7D.pdf> [Consulta: 2 de diciembre de 2019].

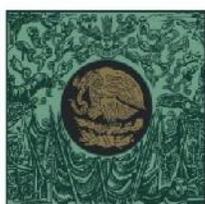
Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa*, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B0DD5A3F4-0B57-8F6A-6F98-1F5048852A35%7D.pdf> [Consulta: 14 de noviembre de 2019].

Banco de México, *Minuta número 71, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 14 de diciembre de 2019*, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BDA837B97-2456-1C39-BFBA-2B3C7513C14F%7D.pdf> [Consulta: 28 de noviembre 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 diciembre de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051219.pdf> [Consulta: 9 de diciembre 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