



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, DICIEMBRE

10 de enero de 2020

Nivel de inflación general anual en 2.83% en diciembre de 2019 (4.83% en diciembre de 2018)

Introducción

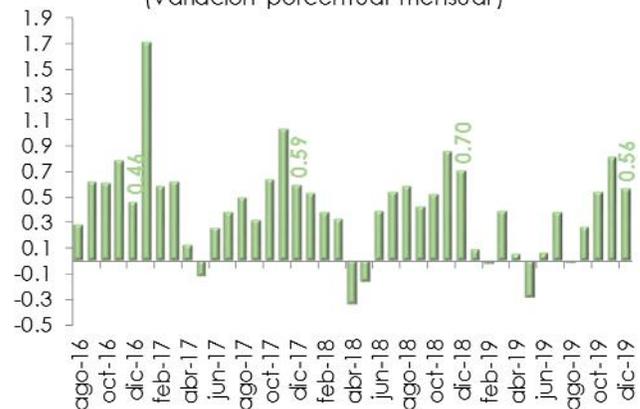
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), para el mes de diciembre de 2019. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; identificando los resultados asociados a los cambios mensual, anual y del cuarto trimestre del año, así como la perspectiva de su avance para 2020 y 2021; 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 0.56 por ciento**, cifra inferior a la observada un año atrás (0.70%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.64%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de diciembre de 2019 del Banco de México (Banxico).

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



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

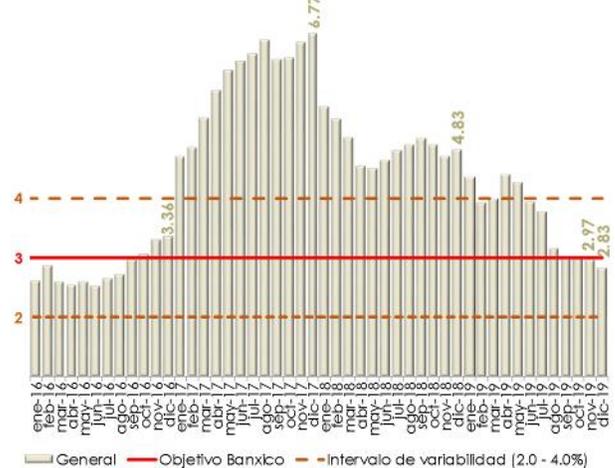
El comportamiento de los precios en el mes se explica, substancialmente, por el alza del costo de: otros servicios (turísticos en paquete, transporte aéreo y loncherías, fondas, torterías y taquerías), que aportaron 0.171 puntos porcentuales (pp); las frutas y verduras

(jitomate, cebolla y nopales), que sumaron 0.156 pp; y, los alimentos procesados (pan de caja, otras legumbres secas y cereales en hojuelas), que contribuyeron 0.071 pp.

1.2. Evolución anual

En el último mes del presente año, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 2.83 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 (4.83%), de la de noviembre de 2019 (2.97%) y de la prevista por el sector privado (2.91%); 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 / Diciembre
(variación porcentual anual)

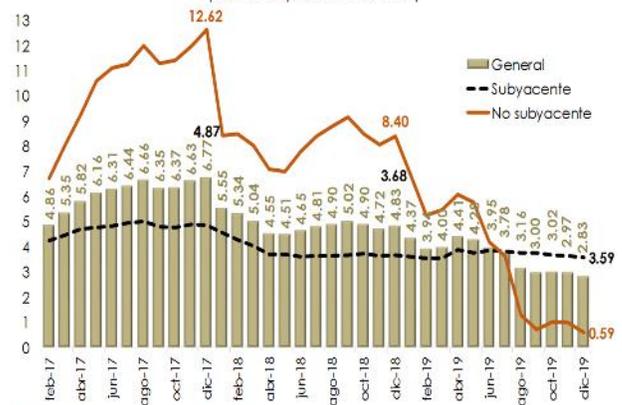


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2013 = 100.
Fuente: Elaborada por el CEFP con datos de INEGI.

Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 3.68 por ciento en el doceavo mes de 2018 a **3.59 por ciento en diciembre 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 General¹, Subyacente y No Subyacente, 2017 - 2019 / Diciembre
(variación porcentual anual)



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

Índice No Subyacente²

La parte **no subyacente** pasó de 8.40 por ciento en diciembre de 2018 a **0.59 por ciento en el doceavo mes de 2019**. Esto se debió al menor incremento de los precios de: las frutas y verduras, de los productos pecuarios, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno.

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.

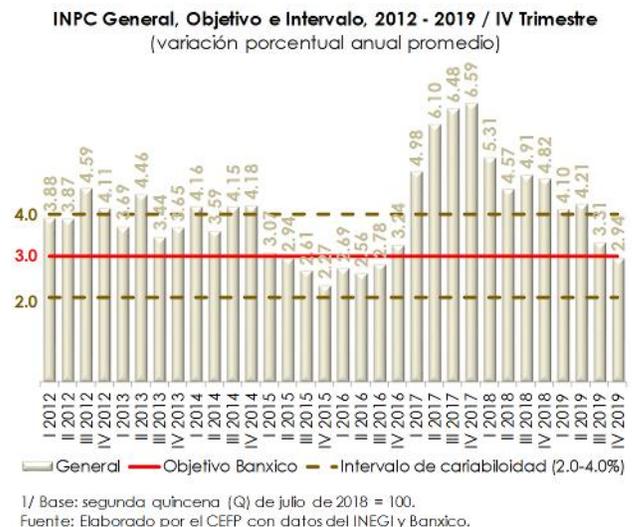
Incidencia de los componentes del INPC³

La **mayor parte de la inflación** general anual de diciembre (2.83%) **provino del componente subyacente**, dado que **contribuyó aproximadamente con 2.68 pp, equivalente al 94.70 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 0.15 pp; es decir, 5.30 por ciento**.

1.3. Inflación anual en el cuarto trimestre de 2019

La **inflación general anual promedio fue de 2.94 por ciento en el último trimestre de 2019**; dicha cantidad fue menor a la que tuvo un año atrás (4.82%) y a la del tercer trimestre de 2019 (3.31%).

Por componentes, el **índice subyacente tuvo una variación anual promedio de 3.64 por ciento** (3.68% en el cuarto trimestre de 2018 y 3.78% en el tercer trimestre de 2019) y el **índice no subyacente se elevó 0.86 por ciento** (8.32% en el cuarto trimestre de 2018 y 1.87% en el tercer trimestre de 2019).



1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de diciembre, recabada por Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2020 será de 3.44 por ciento (3.45% en noviembre)**, cifra por arriba del 3.0 por ciento prevista en los CGPE-20;⁴ así, se situó por arriba del objetivo inflacionario (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central. Para **finales de 2021**, el sector privado prevé un alza de precios menor al estimado para 2019, al pronosticar sea de **3.38 por ciento** (3.40% 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** (3.54% en noviembre) y **para el largo plazo** (promedio

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 los próximos cinco a ocho años) es de **4.01 por ciento** (igual a lo 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 **se mantiene la 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) adicional costo de los energéticos y/o de los agropecuarios; y, vi) deterioro de las finanzas públicas. 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

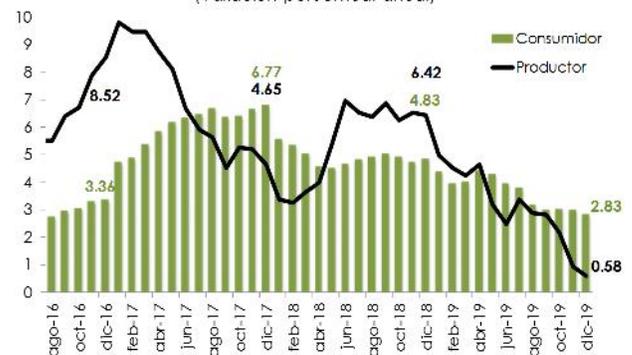
Durante **diciembre**, el **INPP Total**, **excluyendo petróleo**, registró un **incremento mensual de 0.01 por ciento**, dicha cifra es inferior al incremento registrado doce meses atrás (0.37%).

El **INPP Total**, **excluyendo petróleo**, alcanzó un **incremento anual de 0.58 por ciento**; menor al que registró en el mismo periodo de 2018 (6.42%) y de la del mes inmediato anterior (0.94%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio**, **excluyendo petróleo** tuvo una **ampliación mensual de 0.01 por ciento** y su **tasa anual fue de -1.26 por ciento** (0.00 y 7.49%, en ese orden, en diciembre de 2018).

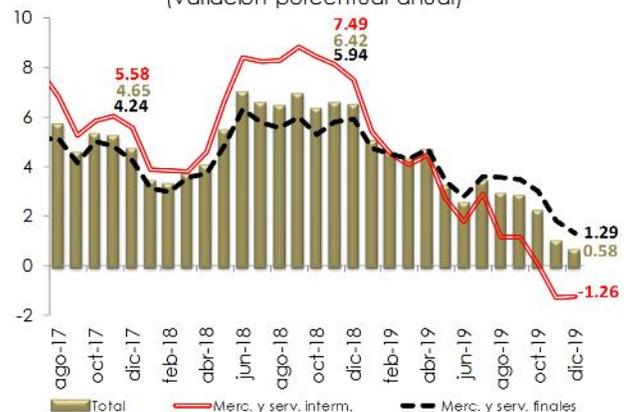
El **Índice de Mercancías y Servicios Finales**, **excluyendo petróleo** alcanzó una **elevación mensual de 0.02 por ciento** y un **aumento anual de 1.29 por ciento** (0.54 y 5.94%, respectivamente, en igual periodo de 2018).

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor
2016 - 2019 / Diciembre
(variación porcentual anual)



^{1/} Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CHP con datos del INEGI.

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



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

3. Consideraciones finales

La inflación general anual se redujo, llegando a 2.83 por ciento en diciembre de 2019, cifra por debajo de la que se observó hace doce meses (4.83%), de la prevista por el sector privado (2.91%) y de la de noviembre pasado (2.97%); 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%), por segundo mes consecutivo, y dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico.

Es de apreciar que, del nivel de la inflación observada en noviembre (2.97%), la parte subyacente aportó 91.70 por ciento de éste; mientras que, para diciembre, esta participación fue de 94.70 por ciento de la inflación anual (2.83%). Así, se observó una ampliación del impacto de la parte subyacente, siendo la principal fuente de inflación.

Por otra parte, la inflación general anual promedio disminuyó, al pasar de 3.31 a 2.94 por ciento del tercer al cuarto trimestre de 2019 y se encontró por debajo del pronóstico de 3.0 por ciento de Banxico para el último trimestre. En particular, la inflación anual promedio del componente subyacente del cuarto trimestre fue de 3.64 por ciento (3.78% un trimestre atrás), cifra ligeramente superior al 3.6 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.

Si bien la evolución de la variación de precios mostró una tendencia a la baja en la mayor parte de 2019, la expectativa inflacionaria del sector privado anticipa un repunte para el cierre de 2020 al prever sea de 3.44 por ciento, si bien menor a la que anunciaba en noviembre de 2019 (3.45%). Además, anticipa un mayor nivel de inflación para el cierre de 2021, con relación a lo anunciado para 2020, al pronosticar sea de 3.53 por ciento (3.51% un mes atrás). Mientras que la expectativa inflacionaria para el mediano plazo (periodo 2020-2023) fue de 3.53 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 (febrero) en la tasa de interés de Banxico realice un recorte de 0.25 puntos porcentuales; además, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año se estima en 6.50 por ciento (igual que antes). Mientras que, para finales de 2021, se prevé que la tasa de política monetaria sea de 6.00 por ciento.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, diciembre de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 07/20, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpc_2q/inpc_2q2020_01.pdf [Consulta: 9 de enero de 2020].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, noviembre de 2019*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 06/20, 10 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpp/inpp2020_01.pdf [Consulta: 9 de enero de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BE1660633-F4A3-16E4-DC1F-0D6095858678%7D.pdf> [Consulta: 13 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/%7BD5328504-B958-4BE0-44A3-9363FCAC99D3%7D.pdf> [Consulta: 19 de diciembre de 2019].

Banco de México, *Minuta número 72, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 19 de diciembre de 2019*, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB272DF7F-5D8B-16A0-9C8E-ECD755C73721%7D.pdf> [Consulta: 2 de enero de 2020].

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. 7 de enero de 2020. Disponible en Internet: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/Nota_Encuesta_Citibanamex_070120.pdf [Consulta: 9 de enero de 2020].



**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