



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, MARZO

8 de abril de 2020

Baja nivel de inflación general anual, llega a 3.25% en marzo de 2020 (3.70% un mes atrás)

Introducción

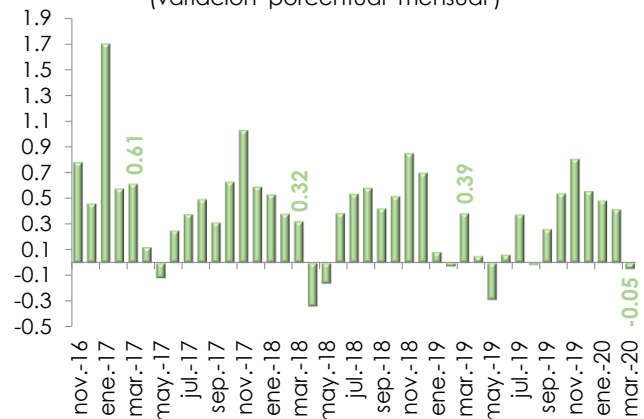
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), para el mes de marzo de 2020. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; identificando los resultados asociados a los cambios mensual, anual y del primer 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 tercer mes, los **precios al consumidor tuvieron un decremento mensual de 0.05 por ciento**, cifra que contrasta con el alza observada un año atrás (0.39%) e inferior 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 marzo de 2020 del Banco de México (Banxico).

INPC General,¹ 2016 - 2020 / Marzo
(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 la disminución del precio de los energéticos (gasolina de alto y bajo octanaje y gas

doméstico natural), que descontaron 0.421 puntos porcentuales (pp). Lo que fue contrarrestado por el alza del precio de: los productos pecuarios (huevo y pollo), que aportaron 0.101 pp; los alimentos procesados (azúcar y cereales en hojuelas), que sumaron 0.090 pp; y, las mercancías no alimenticias (recámaras, muebles para cocina y loza, cristalería y cubiertos), que contribuyeron con 0.047 pp.

1.2. Evolución anual

En el **tercer mes del presente año, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.25 por ciento, quedando por arriba de la meta inflacionaria (3.0%) establecida por Banxico.** Además, si bien la cifra se colocó por abajo de la que se registró el año anterior (4.00%), a la prevista por el sector privado (3.62%) y de la de febrero (3.70%), fue superior a la del último mes de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

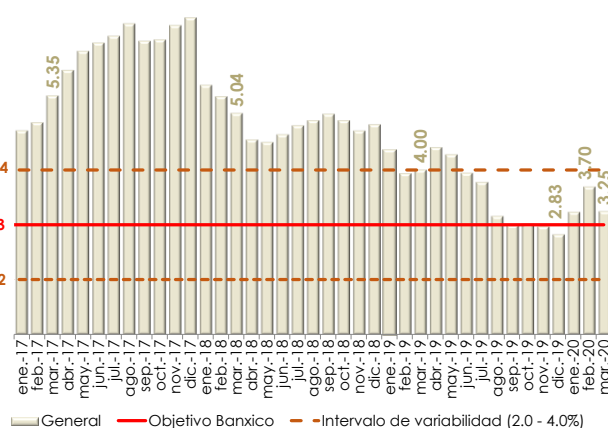
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador elevó su crecimiento al ir de 3.55 por ciento en el tercer mes de 2019 a **3.60 por ciento en marzo de 2020**, resultado del mayor aumento de los precios de los alimentos procesados y la vivienda; lo que fue contrarrestado por la menor alza en el costo de las mercancías no alimenticias, la educación y otros servicios.

Índice No Subyacente²

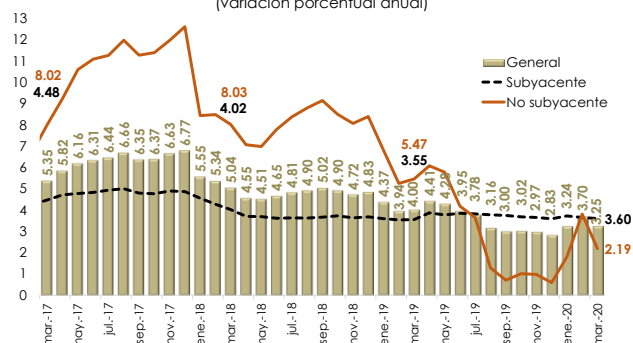
La parte **no subyacente** pasó de 5.47 por ciento en marzo de 2019 a **2.19 por ciento en el tercer mes de 2020**. Esto se debió a la reducción del precio de los energéticos y el

INPC General, Objetivo e Intervalo,¹ 2017 - 2020 / Marzo
(variación porcentual anual)



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

INPC General¹, Subyacente y No Subyacente, 2017 - 2020 / Marzo
(variación porcentual anual)



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

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.

mayor costo de las frutas y verduras, de los productos pecuarios y de las tarifas autorizadas por el gobierno.

Incidencia de los componentes del INPC³

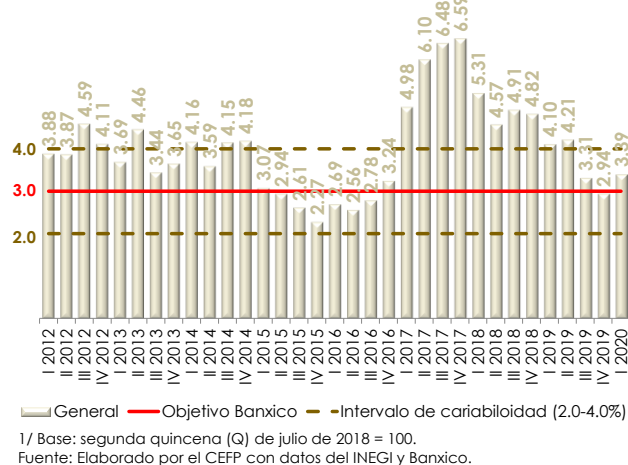
La **mayor parte de la inflación** general anual de marzo (3.25%) **provino del componente subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.70 pp, equivalente al 83.07 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 0.55 pp; es decir, 16.93 por ciento.**

1.3. Inflación anual en el primer trimestre de 2020

La **inflación general anual promedio fue de 3.39 por ciento en el primer trimestre de 2020**; dicha cantidad fue menor a la que tuvo un año atrás (4.10%), pero mayor a la del trimestre inmediato anterior (2.94%).

Por componentes, el **índice subyacente tuvo una variación anual promedio de 3.66 por ciento** (3.56% en el primer trimestre y 3.64% en el cuarto trimestre de 2019) y el **índice no subyacente se elevó 2.60 por ciento** (5.84% en el primer trimestre y 0.86% en el cuarto trimestre de 2019).

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2012 - 2020 / I Trimestre
(variación porcentual anual promedio)



1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de marzo, recabada por Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2020 será de 3.75 por ciento (3.52% en febrero)**, cifra por arriba del 3.0 por ciento prevista en los CGPE-20;⁴ así, se situó por encima 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 2020, al pronosticar sea de **3.61 por ciento (3.53% 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 **3.57 por ciento** (3.55% en febrero) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de **3.51 por ciento** (3.49% un mes atrás).

En su última **Minuta de Política Monetaria**, algunos de los miembros de la **Junta de Gobierno del Banco de México** manifestaron que, si bien se estima que se mantenga la tendencia de la inflación hacia la meta del Banco Central en el horizonte en que opera la política monetaria, ésta podría ser más lenta y presenta riesgos importantes, tanto a la baja como al alza; uno comentó que, ante el deterioro en las condiciones globales y locales, los pronósticos para la inflación se encuentran sujetos a una elevada incertidumbre. Entretanto, otro consideró que es probable que la combinación de los choques de oferta y de demanda, así como el aumento en la incertidumbre, resulten en presiones al alza sobre la inflación en 2020. Así, se señaló que, mientras que la ampliación que presentaría las condiciones de holgura en la economía y la disminución en los precios internacionales de los energéticos podría implicar presiones a la baja sobre la inflación, lo anterior podría verse contrarrestado por presiones al alza que podría tener la depreciación del peso frente al dólar.

2. Precios al Productor

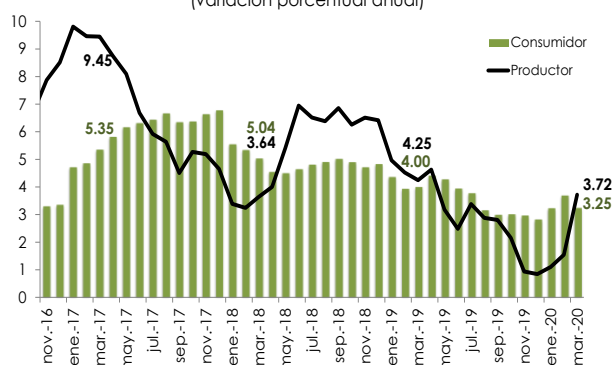
Durante **marzo**, el **INPP Total, excluyendo petróleo**, registró un **incremento mensual de 2.32 por ciento**, un año atrás había registrado un alza de 0.18 por ciento.

El **INPP Total, excluyendo petróleo**, alcanzó un **incremento anual de 3.72 por ciento**; menor al que registró en el mismo periodo de 2019 (4.25%), pero mayor a la del mes inmediato anterior (1.54%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo** tuvo una **elevación mensual de 1.69 por ciento** y su **tasa anual fue de 1.28 por ciento** (0.05 y 4.09%, en ese orden, en marzo de 2019).

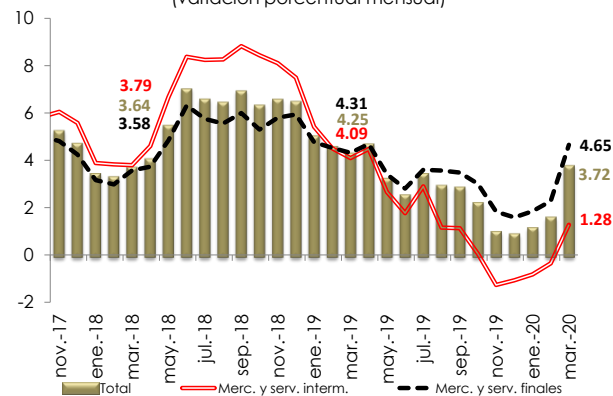
El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo** alcanzó una

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor
2016 - 2020 / Marzo
(variación porcentual anual)



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

Índice Nacional de Precios Productor,¹ 2017 - 2020 / Marzo
(variación porcentual mensual)



1/ Sin petróleo y con servicios.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

ampliación mensual de 2.56 por ciento y un aumento anual de 4.65 por ciento (0.24 y 4.31%, respectivamente, en igual periodo de 2019).

3. Consideraciones finales

La inflación general anual se redujo y llegó a 3.25 por ciento en el tercer mes de 2020, por lo que se encontró por debajo de la que se observó hace doce meses (4.00%) y de la del mes pasado (3.70%); aun así, la inflación se situó por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) por décimo mes consecutivo, pero se encontró dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico.

Por otra parte, de acuerdo con el reciente Informe Trimestral de Inflación, el Banco de México estimó que, durante el primer trimestre de 2020, la inflación general anual promedio sería de 3.3 por ciento; sin embargo, el promedio observado fue de 3.39 por ciento, 0.09 puntos porcentuales mayor que lo estimado. La importancia de este resultado radica en que Banxico da seguimiento cercano a la evolución de la inflación respecto a su trayectoria prevista, entre otros aspectos, para determinar su postura monetaria.

Igualmente, la expectativa inflacionaria del sector privado anticipa un repunte para el cierre de 2020 de 3.75 por ciento, superior a la que anunciaba en diciembre de 2019 (3.44%). No obstante, predice un menor nivel de inflación para el cierre de 2021, con relación a lo anunciado para 2020, al pronosticar sea de 3.61 por ciento (3.53% a finales del año pasado). Asimismo, la expectativa inflacionaria para el mediano plazo (periodo 2021-2024) es de 3.57 por ciento; para el largo plazo (periodo 2025-2028) se prevé en 3.51 por ciento; por lo que se estima que el nivel de la inflación vaya disminuyendo en largo plazo. No obstante, el pronóstico se ubicará dentro del intervalo de variabilidad y alrededor del 3.50 por ciento.

Por otro lado, es de señalar que, el tercer mes de 2020, el INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 3.72 por ciento, superior a la del mes inmediato anterior (1.54%) y a la que exhibió el INPC (3.25%); por tanto, como indicador adelantado, podría anticipar las presiones inflacionarias.

De acuerdo con la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex, el consenso de los participantes es que Banxico realice un recorte de la tasa de interés objetivo y, la mayoría, estima que sea de al menos 0.25 puntos porcentuales en mayo o antes; también, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año se estima en 5.50 por ciento (5.88% en marzo). Mientras que, para finales de 2021, se prevé que la tasa de política monetaria sea de

5.13 por ciento (5.50% anteriormente).

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, marzo de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 150/20, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpc_2q/inpc_2q2020_04.pdf [Consulta: 7 de abril de 2020].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, marzo de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 151/20, 12 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpp/inpp2020_04.pdf [Consulta: 7 de abril de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2020*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBF8CA59D-FDBE-F2C5-7C1A-E9778A46A3F8%7D.pdf> [Consulta: 6 de abril de 2020].

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/%7B7083B1E9-31C2-67FE-BA71-A63B075075DD%7D.pdf> [Consulta: 6 de abril de 2020].

Banco de México, *Minuta número 74, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 20 de marzo de 2020*, 20 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2A182BDA-0A22-90DE-9F58-24928C084F74%7D.pdf> [Consulta: 6 de abril de 2020].

Banco de México, *Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2019*, México, 84 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B0DED33B2-FF70-345D-53BE-77EA35A0D743%7D.pdf> [Consulta: 26 de febrero 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 de Expectativas, 5 p. 5 de febrero de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050220.pdf> [Consulta: 7 de febrero de 2020].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 6 de abril de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex030420.pdf> [Consulta: 7 de abril de 2020].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

