



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, ABRIL

8 de mayo de 2020

Baja nivel de inflación general anual, llega a 2.15% en abril de 2020 (3.25% un mes atrás)

Introducción

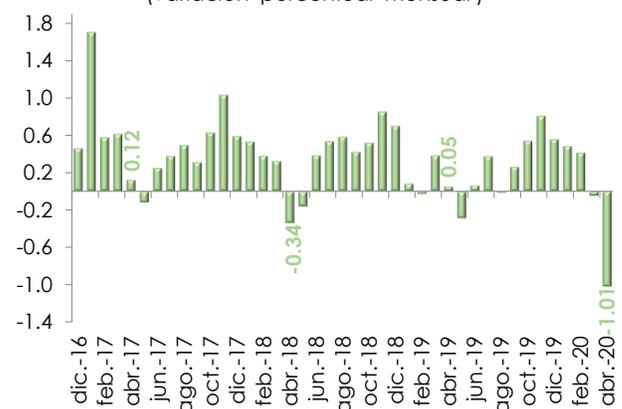
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), para el mes de abril de 2020. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; identificando los resultados asociados a los cambios con periodicidad mensual, anual y de la segunda quincena de abril, 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 cuarto mes, los **precios al consumidor tuvieron un decremento mensual de 1.01 por ciento**, cifra que contrasta con el alza observada un año atrás (0.05%) y fue más profunda a la estimada para ese mes por el sector privado (-0.86%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía correspondientes a abril de 2020 del Banco de México (Banxico).

INPC General,¹ 2016 - 2020 / Abril
(variación porcentual mensual)



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

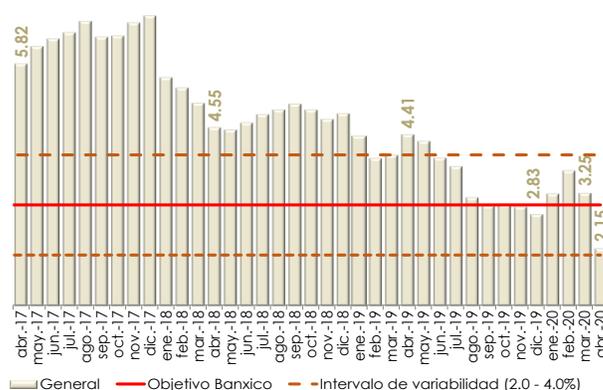
El comportamiento de los precios en el mes se explica, substancialmente, por la disminución del precio de: los energéticos (gasolina de alto y bajo octanaje y

electricidad), que descontaron 1.203 puntos porcentuales (pp); las frutas y verduras (jitomate, tomate verde, pepino y calabacita), que restaron 0.211 pp; y, otros servicios (transporte aéreo y hoteles), que extranjeraron 0.015 pp. Lo que fue contrarrestado por el alza del precio de: los alimentos procesados (cerveza y azúcar), que sumaron 0.224 pp; y, los productos pecuarios (huevo), que aportaron 0.125 pp.

1.2. Evolución anual

En el **cuarto mes del presente año, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 2.15 por ciento, quedando por abajo de la meta inflacionaria (3.0%) establecida por Banxico.** Además, la cifra se colocó por debajo de la que se registró el año anterior (4.41%), a la prevista por el sector privado (2.31%) y de la de marzo (3.25%).

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

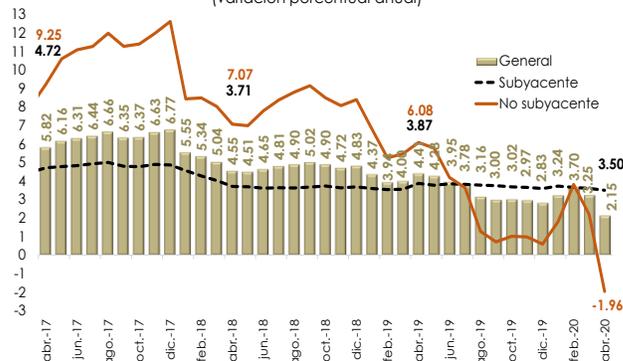


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 3.87 por ciento en el cuarto mes de 2019 a **3.50 por ciento en abril de 2020**, resultado de la menor alza en el costo de las mercancías no alimenticias, la educación y otros servicios; lo que fue contrarrestado por el mayor aumento de los precios de los alimentos procesados y la vivienda.

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



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

Índice No Subyacente²

La parte **no subyacente** pasó de un incremento de 6.08 por ciento en abril de 2019 a una **caída de 1.96 por ciento en el cuarto mes de 2020**. Esto se debió a la reducción del precio de los energéticos y la menor alza de las frutas y verduras; lo que fue aminorado

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.

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

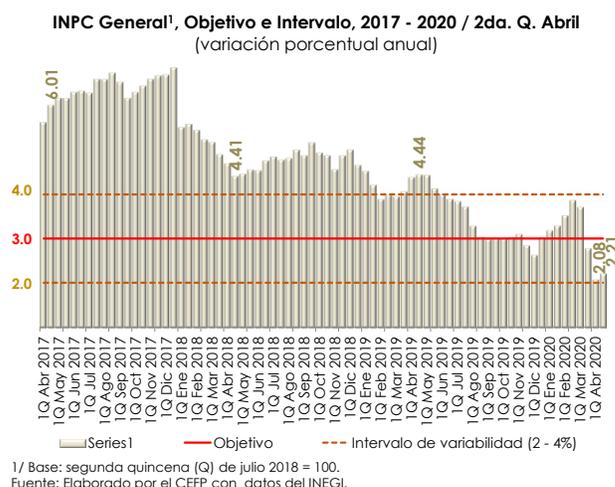
Incidencia de los componentes del INPC³

El componente subyacente contribuyó con 2.64 pp, lo que representa 122.67 por ciento, de la inflación general de abril (2.15%); en tanto que la parte no subyacente descontó 0.49 pp, es decir, lo que constituyó -22.67 por ciento de la inflación.

1.3. Inflación anual en la segunda quincena de abril de 2020

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la **variación porcentual anual del INPC fue de 2.21 por ciento**, inferior a la que se observó en la segunda quincena de abril de 2019 (4.44%), pero superior a la de la quincena inmediata anterior (2.08%).

Por componentes, el **índice subyacente tuvo una variación anual de 3.61 por ciento** en la segunda quincena de abril de 2020 (3.81% en el mismo periodo de 2019) y el **índice no subyacente se redujo 2.00 por ciento** (6.39% un año atrás).



1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de abril, recabada por Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2020 será de 2.83 por ciento (3.75% en marzo)**, cifra por abajo del 3.0 por ciento prevista en los CGPE-20;⁴ asimismo, la proyección se situó por debajo 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 mayor al estimado para 2020, al pronosticar sea de **3.51 por ciento** (3.61% antes); por lo que se predice 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 **predicción de la inflación anual de mediano plazo** (promedio de uno a los próximos cuatro años) es de **3.54 por ciento** (3.57% en marzo) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de **3.48 por ciento** (3.51% 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 los riesgos para la inflación están asociados a los efectos de la pandemia en la economía y que la inflación se vería presionada en dos frentes. Así, se señaló que, mientras la ampliación esperada de las condiciones de holgura en la economía y la disminución en los precios de los energéticos (que usualmente tienen efectos directos e indirectos duraderos sobre la inflación) podrían implicar presiones a la baja sobre la inflación, la depreciación del peso frente al dólar (dependiendo de su magnitud y persistencia) podría implicar presiones al alza. Además, la mayoría de los integrantes indicó que la incertidumbre sobre el balance de riesgos para la inflación se ha acentuado significativamente y algunos puntualizaron que el entorno incierto para la inflación prevalece particularmente para el largo plazo.

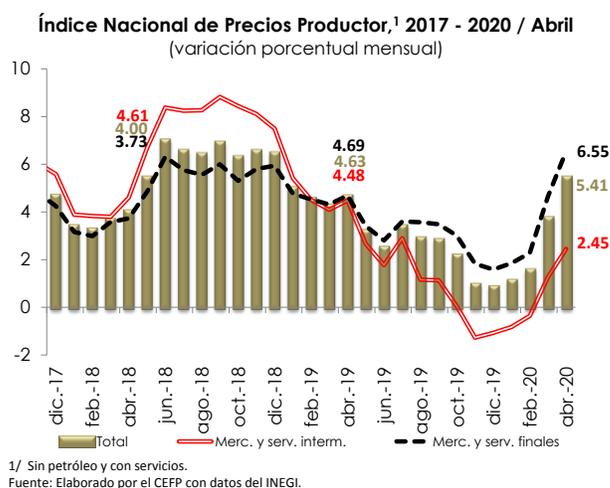
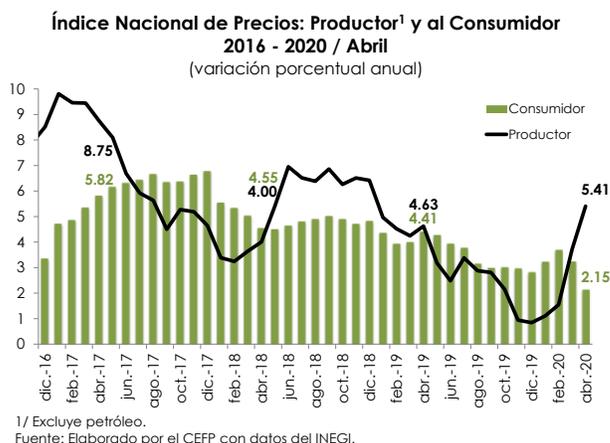
2. Precios al Productor

Durante **abril**, el **INPP Total, excluyendo petróleo**, registró un **incremento mensual de 1.96 por ciento**, un año atrás había registrado un alza de 0.32 por ciento.

El **INPP Total, excluyendo petróleo**, alcanzó un **incremento anual de 5.41 por ciento**; superior al que registró en el mismo periodo de 2019 (4.63%) y a la del mes inmediato anterior (3.72%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo** tuvo una **elevación mensual de 1.57 por ciento** y su **tasa anual fue de 2.45 por ciento** (0.41 y 4.48%, en ese orden, en abril de 2019).

El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo** alcanzó una **ampliación mensual de 2.10 por ciento** y un **aumento anual de 6.55 por ciento** (0.28



y 4.69%, respectivamente, en igual periodo de 2019).

3. Consideraciones finales

La inflación general anual se redujo y llegó a 2.15 por ciento en el cuarto mes de 2020, por lo que se encontró por debajo de la que se observó hace doce meses (4.41%) y de la del mes pasado (3.25%); así, la inflación se situó por abajo del objetivo inflacionario (3.0%) por primera vez después de estar tres meses por encima de éste y se ubicó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico. Además, fue la segunda inflación más baja en la historia del indicador.

Igualmente, la expectativa inflacionaria del sector privado anticipa un menor nivel para el cierre de 2020 al esperar sea de 2.83 por ciento; es de señalar que la estimación más optimista es que se presente un incremento de precios de 2.05 por ciento, mientras que la más pesimista augura un nivel de 4.00 por ciento, lo que implica un diferencial entre estas dos cifras es de 1.95 puntos porcentuales. Para el cierre de 2021, el sector privado predice un repunte de la inflación, con relación a lo anunciado para 2020, al pronosticar sea de 3.51 por ciento; en este caso, la estimación más optimista ubica el incremento de precios en 2.80 por ciento, mientras que la más pesimista aprecia un nivel de 4.20 por ciento, lo que implica un diferencial de 1.40 puntos porcentuales.

Asimismo, la expectativa inflacionaria para el mediano plazo (periodo 2021-2024) es de 3.54 por ciento y para el largo plazo (periodo 2025-2028) se prevé en 3.48 por ciento; por lo que se estima que el nivel de la inflación vaya disminuyendo. Empero, el pronóstico se ubicará dentro del intervalo de variabilidad en alrededor del 3.50 por ciento.

Por otro lado, es de señalar que, el cuarto mes de 2020, el INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 5.41 por ciento, superior a la del mes inmediato anterior (3.72%) y a la que exhibió el INPC (2.15%); por tanto, como indicador adelantado, podría anticipar algunas presiones inflacionarias.

Finalmente, de acuerdo con la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex, todos los participantes anticipan que Banxico realice una reducción en la tasa de interés objetivo en su reunión de mayo; la mayoría de ellos prevé que sea de 0.50 puntos porcentuales. En tanto, pronostican que la mediana de las expectativas para la tasa de fondeo interbancario, hacia finales de este año, sea de 4.75 por ciento (5.00% en abril). Mientras que, para el cierre de 2021, la estimación mediana de la tasa de política monetaria se coloque en 4.50 por ciento (5.00% anteriormente).

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, abril de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 207/20, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpc_2q/inpc_2q2020_05.pdf [Consulta: 7 de mayo de 2020].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, abril de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 208/20, 12 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpp/inpp2020_05.pdf [Consulta: 7 de mayo de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2020*, México, 36 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: 1 de mayo 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/%7B4C34FC42-3AB6-4DC4-8767-92CAE7B0C3D3%7D.pdf> [Consulta: 21 de abril de 2020].

Banco de México, *Minuta número 75, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 21 de abril de 2020*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B665174C6-A934-C6C4-1796-96FCFA229CCD%7D.pdf> [Consulta: 6 de mayo 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., 5 de mayo de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050520.pdf> [Consulta: 6 de mayo 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