



# Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, MAYO

10 de junio de 2020

## Nivel de inflación general anual llega a 2.84% en mayo (4.28% un año atrás)

### Introducción

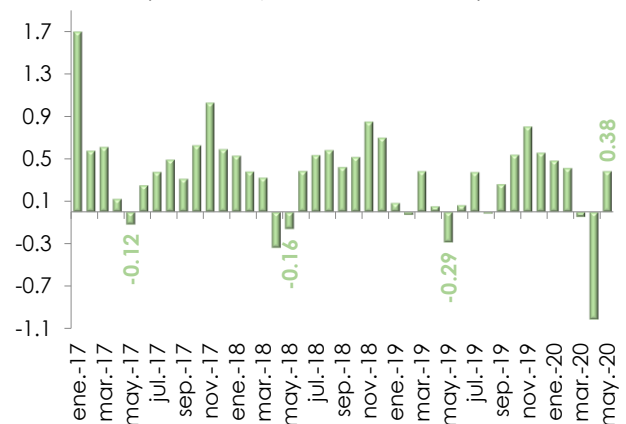
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), para el mes de mayo de 2020. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; identificando los resultados asociados a los cambios con periodicidad mensual, anual y de la segunda quincena de mayo, 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 quinto mes, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.38 por ciento**, cifra que contrasta con el decremento observado un año atrás (-0.29%) y estuvo por arriba de la estimada para ese mes por el sector privado (0.35%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía correspondientes a mayo de 2020 del Banco de México (Banxico).

**INPC General,<sup>1</sup> 2016 - 2020 / Mayo**  
(variación porcentual mensual)



<sup>1</sup>/ 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 en el precio de: las frutas y verduras (jitomate, chile serrano, chayote y naranja), que

contribuyeron con 0.292 puntos porcentuales (pp); los alimentos procesados (cerveza), que aportaron 0.244 pp; y, otros servicios (transporte urbano), que sumaron 0.030 pp. Lo que fue contrarrestado por la disminución del precio de: los productos pecuarios (huevo y pollo), que restaron 0.146 pp; y, las mercancías no alimenticias (zapatos para mujer y hombre), que descontaron 0.059 pp.

## 1.2. Evolución anual

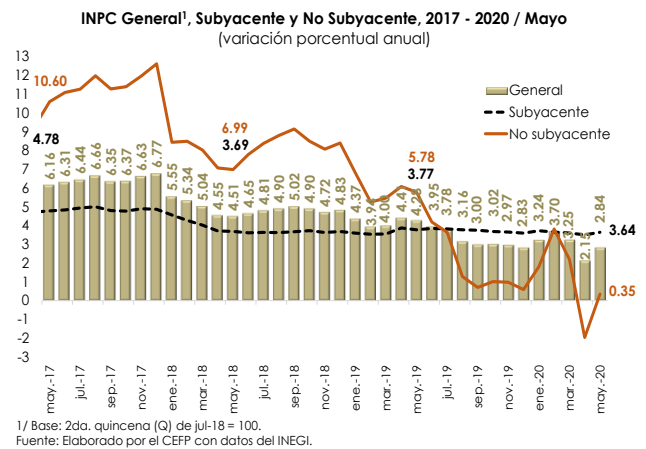
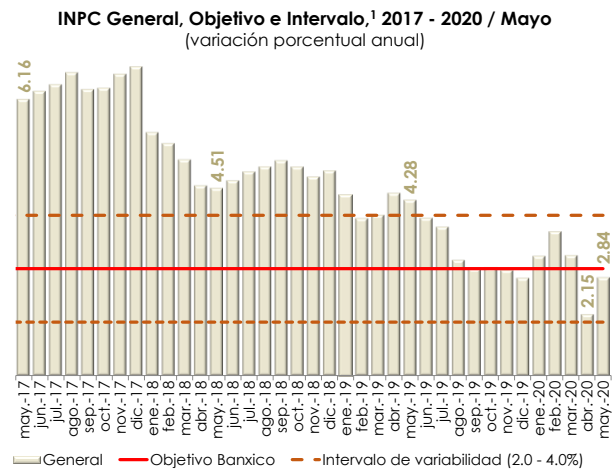
En el quinto mes del presente año, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 2.84 por ciento, quedando por abajo de la meta inflacionaria (3.0%) establecida por Banxico. Además, la cifra se colocó por debajo de la que se registró el año anterior (4.28%) y del objetivo de inflación establecido por el Banco de México (3.0%), pero superior a la prevista por el sector privado (2.80%).

### Índice Subyacente<sup>1</sup>

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 3.77 por ciento en el quinto mes de 2019 a **3.64 por ciento en mayo de 2020**, resultado de la menor alza en el costo de las mercancías no alimenticias, la educación, otros servicios y la vivienda; lo que fue contrarrestado por el mayor aumento de los precios de los alimentos procesados.

### Índice No Subyacente<sup>2</sup>

La parte **no subyacente** pasó de un incremento de 5.78 por ciento en mayo de 2019 a una **de 0.35 por ciento en el quinto mes de 2020**. Esto se debió a la mayor alza de, los



<sup>1</sup> Mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja, en su caso, los resultados de la política monetaria.

<sup>2</sup> 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.

productos pecuarios, las tarifas autorizadas por el Gobierno y las frutas y verduras, pese a la reducción de los energéticos.

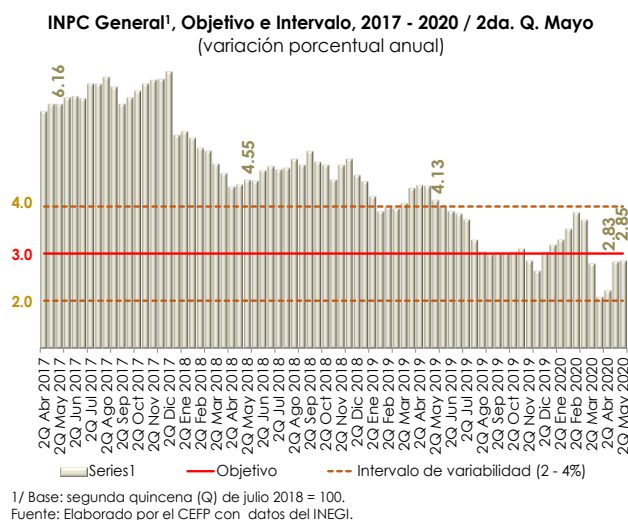
### Incidencia de los componentes del INPC<sup>3</sup>

El componente subyacente contribuyó con 2.75 pp, lo que representa 96.97 por ciento, de la inflación general de mayo (2.84%); en tanto que la parte no subyacente sumó 0.09 pp, es decir, lo que constituyó con 3.03 por ciento de la inflación.

### 1.3. Inflación anual en la segunda quincena de mayo de 2020

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 mayo de 2019 (4.13%), pero superior a la de la quincena inmediata anterior (2.83%).

Por componentes, el **índice subyacente tuvo una variación anual de 3.52 por ciento** en la segunda quincena de mayo de 2020 (3.78% en el mismo periodo de 2019) y el **índice no subyacente se situó en 0.76 por ciento** (5.15% un año atrás).



### 1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de mayo, recabada por Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2020 será de 3.04 por ciento (2.83% en abril)**, cifra por arriba del 3.0 por ciento prevista en los CGPE-20<sup>4</sup> y 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 **3.46 por ciento** (3.51% 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.

<sup>3</sup> La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general.

<sup>4</sup> 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 **3.53 por ciento** (3.54% en abril) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de **3.47 por ciento** (3.48% un mes atrás).

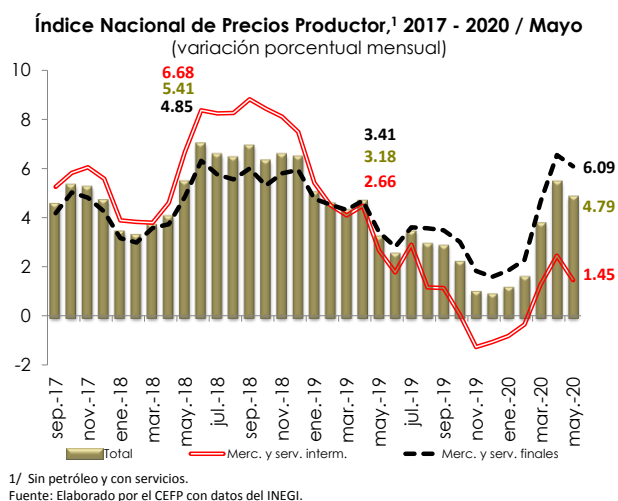
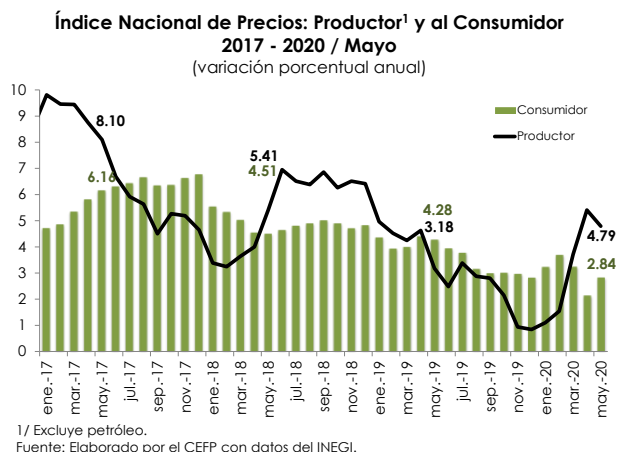
En su última **Minuta de Política Monetaria** (28 de mayo) la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno mencionó que las **presiones a la baja sobre el nivel de la inflación** provienen de la ampliación en la brecha negativa del producto y de la reducción en los precios de los energéticos; aunque uno señaló que el distanciamiento social está interrumpiendo la prestación de ciertos servicios, cuyas variaciones de precios podrían estar disminuyendo. Por el contrario, como **riesgos al alza**, la mayoría de los integrantes señaló la posibilidad una depreciación del tipo de cambio mayor o más persistente, así como posibles interrupciones en las cadenas de producción y distribución de algunos bienes y servicios. Bajo este contexto, la mayoría consideró que **el balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto**; en particular, uno consideró que esto se debe a: i) posibles cambios en los patrones de consumo y sus efectos sobre la formación de precios; ii) la magnitud y duración de la caída en la demanda agregada; iii) la disrupción de cadenas globales de valor y la posible escasez de algunos bienes; iv) la persistencia de las condiciones adversas en los mercados financieros que conlleven ajustes desordenados; y, v) posibles efectos de segundo orden derivados de la percepción de que la depreciación del tipo de cambio sea persistente.

## 2. Precios al Productor

Durante **mayo**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró una reducción mensual de 0.50 por ciento**, un año atrás había registrado un alza de 0.08 por ciento.

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.79 por ciento**; superior al que registró en el mismo periodo de 2019 (3.18%), pero inferior a la del mes inmediato anterior (5.41%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo tuvo una**



**disminución mensual de 0.79 por ciento y su tasa anual fue de 1.45 por ciento** (0.18 y 2.66%, en ese orden, en mayo de 2019).

**El Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo alcanzó un descenso mensual de 0.40 por ciento y un aumento anual de 6.09 por ciento** (0.03 y 3.41%, respectivamente, en igual periodo de 2019).

### **3. Consideraciones finales**

La inflación general anual se redujo y llegó a 2.84 por ciento en el quinto mes de 2020, por lo que se encontró por debajo de la que se observó hace doce meses (4.28%), pero se ubicó por arriba de la del mes pasado (2.15%); así, la inflación se situó por abajo del objetivo inflacionario (3.0%) por segunda vez después de estar tres meses por encima de éste y se encontró dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico.

No obstante, la expectativa inflacionaria del sector privado anticipa un mayor nivel para el cierre de 2020 al esperar sea de 3.04 por ciento (2.83% un mes atrás); es de señalar que la estimación más optimista es que se presente un incremento de precios de 1.60 por ciento, mientras que la más pesimista augura un nivel de 4.10 por ciento, lo que implica un diferencial entre estas dos cifras es de 2.5 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 3.461 por ciento; en este caso, la estimación más optimista ubica el incremento de precios en 2.50 por ciento, mientras que la más pesimista aprecia un nivel de 4.30 por ciento, lo que implica un diferencial de 1.80 puntos porcentuales.

Asimismo, la expectativa inflacionaria para el mediano plazo (periodo 2021-2024) es de 3.53 por ciento y para el largo plazo (periodo 2025-2028) se prevé en 3.47 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, en el quinto mes de 2020, el INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.79 por ciento, inferior a la del mes inmediato anterior (5.41%), pero superior a la que exhibió el INPC (2.84%); por tanto, como indicador adelantado, podría anticipar algunas presiones inflacionarias.

Finalmente, de acuerdo con la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex, casi todos los participantes anticipan que Banxico realice una reducción en la tasa de interés objetivo en su reunión de junio; 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 4.50 por ciento (igual que la del 20 de mayo). Mientras que, para el cierre de 2021, la estimación mediana de la tasa de política monetaria se coloque en 4.50 por ciento.

### Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, mayo de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 270/20, 11 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpc\\_2q/inpc\\_2q2020\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpc_2q/inpc_2q2020_06.pdf) [Consulta: 9 de junio de 2020].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, mayo de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 271/20, 12 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpp/inpp2020\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpp/inpp2020_06.pdf) [Consulta: 9 de junio de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2020*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BCBD495B7-4826-4FFF-F684-E25B6931728F%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio de 2020].

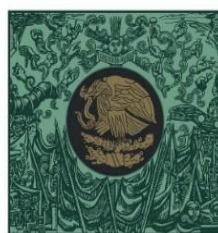
Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa*, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B062CAE9F-B896-D200-76F6-1A8BB2DB6394%7D.pdf> [Consulta: 14 de mayo de 2020].

Banco de México, *Minuta número 76, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 14 de mayo de 2020*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1572CEB0-A2D5-D0AB-D09B-473165C56834%7D.pdf> [Consulta: 5 de junio de 2020].

Banco de México, *Informe Trimestral Enero-Marzo 2020*, México, 104 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B23C2DCA8-4AD3-FBE0-BOBF-4D30C8066B84%7D.pdf> [Consulta: 27 de mayo 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](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2020.pdf) [Consulta: 8 de septiembre de 2019].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 5 de junio de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex05062.pdf> [Consulta: 8 de junio de 2020].



CÁMARA DE  
DIPUTADOS  
LXIV LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

