



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, JUNIO

15 de julio de 2020

Nivel de inflación general anual llega a 3.33% en junio (2.84% un mes atrás)

Introducción

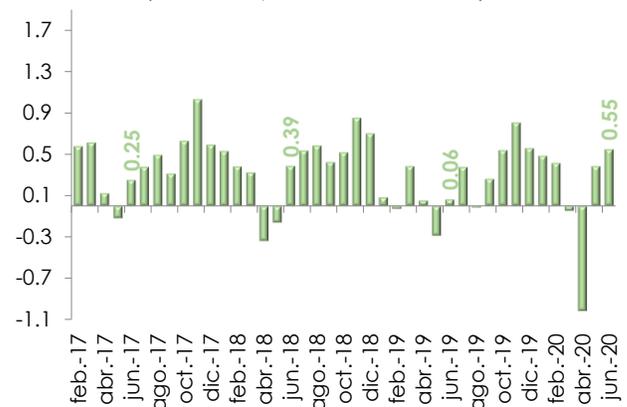
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), para el mes de junio de 2020. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; identificando los resultados asociados a los cambios con periodicidad mensual, anual y del segundo 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 sexto mes, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.55 por ciento**, cifra superior al incremento observado un año atrás (0.06%) y estuvo por arriba de la estimada para ese mes por el sector privado (0.37%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía correspondientes a junio de 2020 del Banco de México (Banxico).

INPC General,¹ 2017 - 2020 / Junio
(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 en el precio de: los energéticos (gasolina de alto y bajo octanaje, gas doméstico LP y

electricidad), que contribuyeron con 0.509 puntos porcentuales (pp); las mercancías no alimenticias (baterías de cocina y refrigeradores), que aportaron 0.163 pp; y, los alimentos procesados (refrescos envasados), que sumaron 0.077 pp. Lo que fue contrarrestado por la disminución del precio de: las frutas y verduras (jitomate, chile serrano, tomate verde, chayote y limón), que descontaron 0.288 puntos porcentuales (pp); y, las tarifas autorizadas por el gobierno (derechos por el suministro de agua), que restaron 0.014 pp.

1.2. Evolución anual

En el **sexto mes del presente año, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.33 por ciento, quedando por arriba de la meta inflacionaria (3.0%) establecida por Banxico.** Si bien la cifra se colocó por debajo de la que se registró el año anterior (3.95%), fue superior al objetivo de inflación establecido por el Banco de México (3.0%) y a la prevista por el sector privado (3.15%).

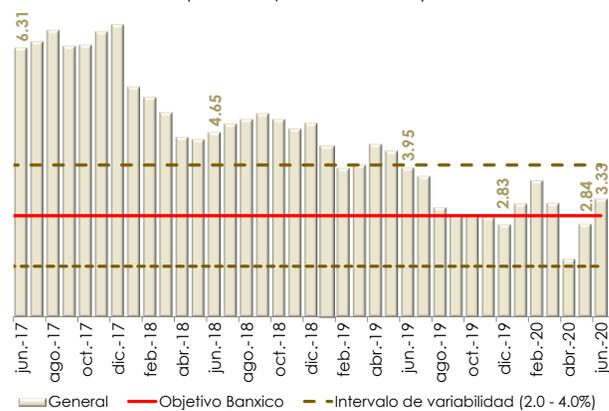
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 3.85 por ciento en el sexto mes de 2019 a **3.71 por ciento en junio 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 Subyacente²

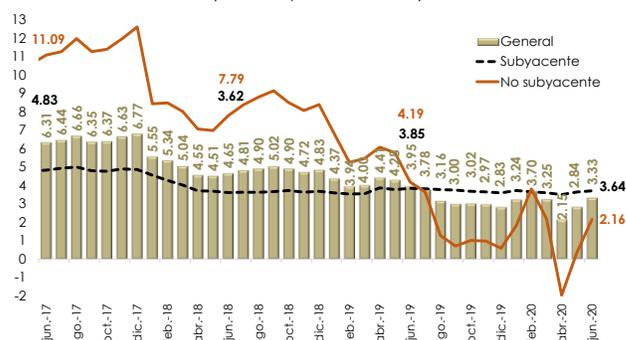
La parte **no subyacente** pasó de un incremento de 4.19 por ciento en junio de 2019 a una **de 2.16 por ciento en el sexto mes de 2020**. En este caso, el precio de los

INPC General, Objetivo e Intervalo,¹ 2017 - 2020 / Junio
(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 / Junio
(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.

energéticos cayó, el de los productos pecuarios subió menos, y el de las tarifas autorizadas por el Gobierno y las frutas y verduras aumentó más.

Incidencia de los componentes del INPC³

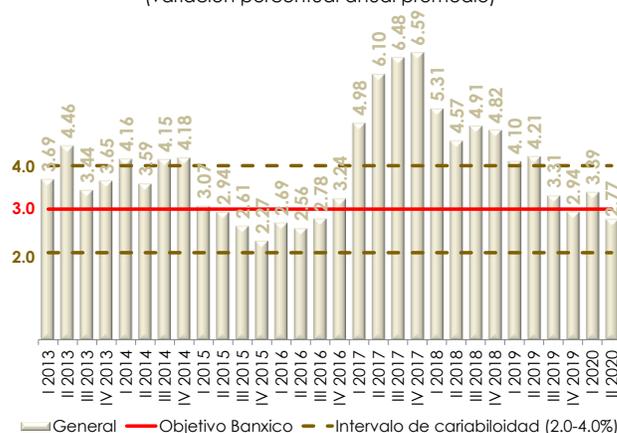
El componente subyacente contribuyó con 2.81 pp, lo que representa 84.25 por ciento, de la inflación general de junio (3.33%); en tanto que la parte no subyacente sumó 0.52 pp, es decir, lo que constituyó con 15.74 por ciento de la inflación.

1.3. Inflación anual en el segundo trimestre de 2020

La inflación general anual promedio fue de 2.77 por ciento en el segundo trimestre de 2020; dicha cantidad fue menor a la que tuvo un año atrás (4.21%) y a la del primer trimestre de 2020 (3.39%).

Por componentes, el índice subyacente tuvo una variación anual promedio de 3.62 por ciento en el segundo cuarto de 2020 (3.83% en el segundo trimestre de 2019 y 3.66% en el primer cuarto de 2020) y el índice no subyacente se elevó 0.17 por ciento (5.35% en el segundo trimestre de 2019 y 2.60% en el primer cuarto de 2020).

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2013 - 2020 / II Trimestre
(variación porcentual anual promedio)



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

1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de junio, recabada por Banxico, el Sector Privado estimó que la inflación para el cierre de 2020 será de 3.31 por ciento (3.04% en mayo), cifra por arriba del 3.0 por ciento prevista en los CGPE-20⁴ 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 3.55 por ciento (3.46% 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 **3.57 por ciento** (3.53% en mayo) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de **3.50 por ciento** (3.47% un mes atrás).

En su última **Minuta de Política Monetaria** (9 de julio) 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 menores presiones inflacionarias a nivel mundial. Por el contrario, como **riesgos al alza**, algunos de los integrantes señalaron la posibilidad de una adicional depreciación del tipo de cambio y problemas logísticos y de suministro de algunos bienes y servicios; aunque uno agregó el riesgo de que los aumentos en los costos laborales en meses previos tengan un impacto en la inflación. Bajo este contexto, la mayoría consideró que **el balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto**; en particular, otro señaló que los choques de oferta y de demanda que se enfrentan se transmiten al proceso de formación de precios mediante diversos canales que generan presiones tanto al alza como a la baja, por lo que el efecto neto es incierto; en tanto que otro enfatizó que la economía mundial y la nacional siguen presentando perspectivas inciertas y sujetas a episodios de alta volatilidad.

2. Precios al Productor

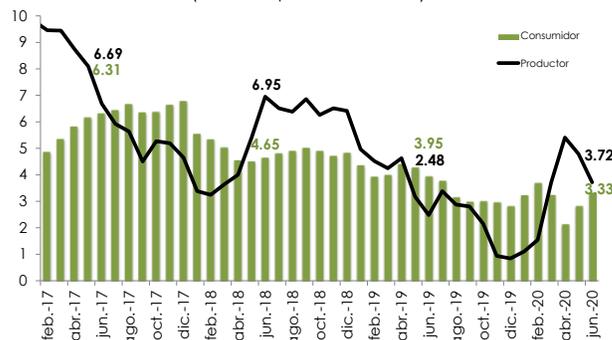
Durante **junio**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró una reducción mensual de 0.62 por ciento**, un año atrás había registrado un alza de 0.41 por ciento.

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 3.72 por ciento**; superior al que registró en el mismo periodo de 2019 (2.48%), pero inferior a la del mes inmediato anterior (4.79%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo tuvo una disminución mensual de 0.11 por ciento y su tasa anual fue de 1.18 por ciento** (0.16 y 1.77%, en ese orden, en junio de 2019).

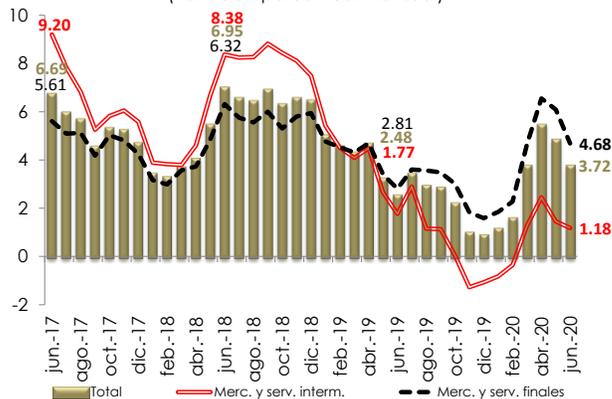
El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo alcanzó un descenso**

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor 2017 - 2020 / Junio
(variación porcentual anual)



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

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



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

mensual de 0.81 por ciento y un aumento anual de 4.68 por ciento (0.52 y 2.81%, respectivamente, en igual periodo de 2019).

3. Consideraciones finales

La inflación general anual se elevó y llegó a 3.33 por ciento en el sexto mes de 2020, por lo que se encontró por debajo de la que se observó hace doce meses (3.95%), pero se ubicó por encima de la del mes pasado (2.84%); así, la inflación se situó por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) por primera vez después de estar dos meses por abajo de éste, pero 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 3.31 por ciento (3.04% un mes atrás); es de señalar que la estimación más optimista es que se presente un incremento de precios de 2.20 por ciento, mientras que la más pesimista augura un nivel de 3.90 por ciento, lo que implica un diferencial entre estas dos cifras es de 1.70 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 3.55 por ciento; en este caso, la estimación más optimista ubica el incremento de precios en 2.90 por ciento, mientras que la más pesimista aprecia un nivel de 4.20 por ciento, lo que implica un diferencial de 1.30 puntos porcentuales.

Asimismo, la expectativa inflacionaria para el mediano plazo (periodo 2021-2024) es de 3.57 por ciento y para el largo plazo (periodo 2025-2028) se prevé en 3.50 por ciento; por lo que se estima que el nivel de la inflación repunte en el corto plazo y vaya disminuyendo en el largo plazo. Además, el pronóstico se ubica dentro del intervalo de variabilidad en alrededor del 3.50 por ciento.

Por otro lado, es de señalar que, en el sexto mes de 2020, el INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 3.72 por ciento, inferior a la del mes inmediato anterior (4.79%), pero superior a la que exhibió el INPC (3.33%); por tanto, como indicador adelantado, podría anticipar algunas presiones inflacionarias.

Finalmente, de acuerdo con la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex, la mayoría de los participantes anticipan que Banxico realice una reducción en la tasa de interés objetivo en su reunión de agosto y el 57 por ciento 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 2020 y 2021 sea de 4.50 por ciento (igual que la del 22 de junio).

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, junio de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 300/20, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpc_2q/inpc_2q2020_07.pdf [Consulta: 9 de julio de 2020].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, junio de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 301/20, 12 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpp/inpp2020_07.pdf [Consulta: 9 de julio de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio de 2020*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B5FC0C3C3-17D3-9A82-F051-F0056848991E%7D.pdf> [Consulta: 1 de julio 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/%7B6BFED160-28CF-F1EA-44B9-27AF079C0309%7D.pdf> [Consulta: 25 de junio de 2020].

Banco de México, *Minuta número 77, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 25 de junio de 2020*, 21 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B350A9952-EE00-D4BD-DB69-7624D891589D%7D.pdf> [Consulta: 9 de julio 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-B0BF-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 [Consulta: 8 de septiembre de 2019].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 7 de julio de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070720.pdf> [Consulta: 9 de julio 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