



# Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, SEPTIEMBRE

21 de octubre de 2020

## Nivel de la inflación general anual en 4.01% en septiembre (3.00% un año atrás)

### Introducción

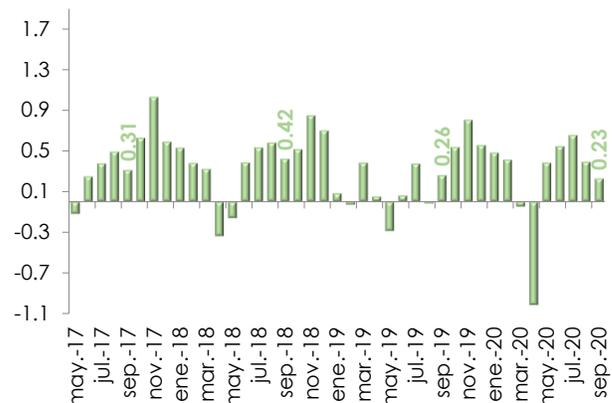
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), para el mes de septiembre de 2020. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; identificando los resultados asociados a los cambios con periodicidad mensual, anual y del tercer 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 noveno mes, los **precios al consumidor tuvieron un incremento de 0.23 por ciento en septiembre**, cifra por debajo de la que se observó un año atrás (0.26%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.29%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de septiembre de 2020 recabada por el Banco de México (Banxico).

**INPC General,<sup>1</sup> 2017 - 2020 / Septiembre**  
(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 mercancías no alimenticias (automóviles, planchas eléctricas y

refrigeradores), que contribuyeron con 0.096 puntos porcentuales (pp); los alimentos procesados (refrescos envasados, queso amarillo y gelatina, miel y mermeladas), que sumaron 0.072 pp; y, la educación (primaria, preescolar y secundaria), que aportaron 0.043 pp. Lo que fue contrarrestado por la disminución del precio de los energéticos (gas doméstico LP y gasolina de bajo octanaje), que descontaron 0.031 pp.

## 1.2. Evolución anual

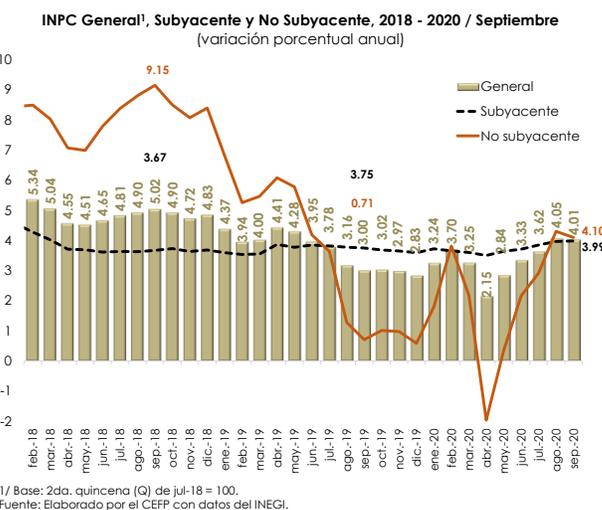
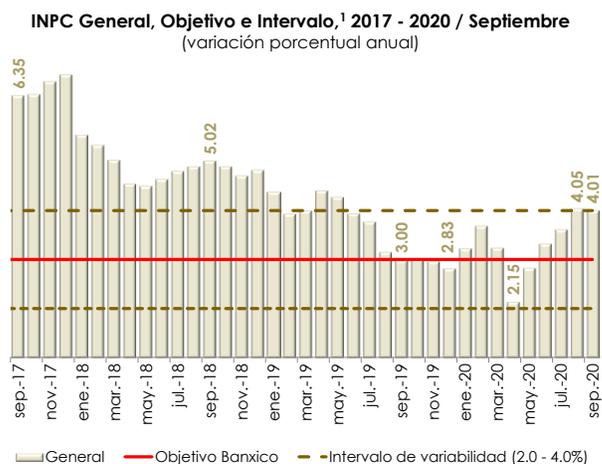
En el **noveno mes del presente año, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.01 por ciento, quedando por arriba de la meta inflacionaria (3.0%) y del rango de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico**, además de ser mayor a la que se registró el año anterior (3.00%) y de la prevista por el sector privado (4.08%).

### Índice Subyacente<sup>1</sup>

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; el cual elevó su crecimiento al ir de 3.75 por ciento en el noveno mes de 2019 a **3.99 por ciento en septiembre de 2020**, resultado de la mayor alza en el costo de los alimentos procesados y de las mercancías no alimenticias; por el contrario, en la educación, otros servicios y la vivienda, el aumento fue menor.

### Índice No Subyacente<sup>2</sup>

La parte **no subyacente** pasó de un incremento de 0.71 por ciento en septiembre de 2019 a una **de 4.10 por ciento en el noveno mes de 2020**. En este caso, el precio de las frutas y verduras y el de las tarifas autorizadas por el Gobierno aumentó más; mientras



<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.

que el de los productos pecuarios subió menos; y el de los energéticos redujo su caída.

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

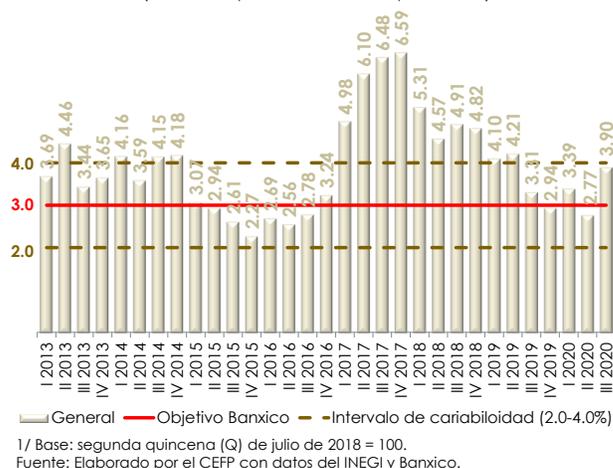
El componente subyacente contribuyó con 3.02 pp, lo que representa 75.31 por ciento, de la inflación general de septiembre (4.01%); en tanto que la parte no subyacente sumó 0.99 pp, es decir, lo que constituyó con 24.69 por ciento de la inflación.

### 1.3. Inflación anual en el tercer trimestre de 2020

La inflación general anual promedio fue de **3.90 por ciento en el tercer trimestre de 2020**; dicha cantidad fue mayor a la que tuvo un año atrás (3.31%) y a la del segundo trimestre de 2020 (2.77%).

Por componentes, el **índice subyacente tuvo una variación anual promedio de 3.94 por ciento** en el tercer cuarto de 2020 (3.78% en el tercer trimestre de 2019 y 3.62% en el segundo cuarto de 2020); mientras que el **índice no subyacente se elevó 3.77 por ciento** (1.87% en el tercer trimestre de 2019 y 0.17% en el segundo cuarto de 2020).

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



### 1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de septiembre, recabada por Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2020 será de 3.89 por ciento (3.82% en agosto)**, cifra por arriba del 3.5 por ciento prevista en los CGPE-21<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 menor al estimado para 2020, al pronosticar sea de **3.57 por ciento** (3.60% estimación previa), 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 2021 (CGPE-21), septiembre 8, 2020.

La **predicción de la inflación anual de mediano plazo** (promedio de uno a los próximos cuatro años) es de **3.57 por ciento** (3.58% en agosto) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de **3.46 por ciento** (3.48% un mes atrás).

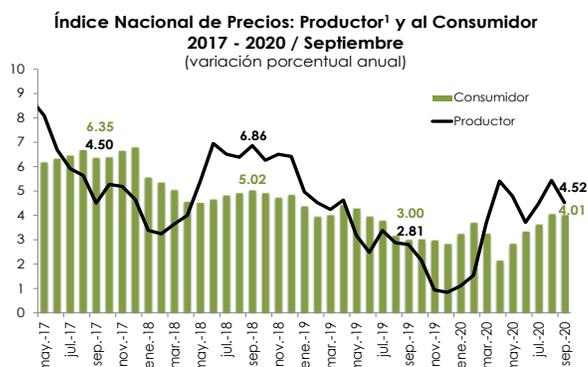
En su última Minuta de Política Monetaria (8 de octubre) uno de los miembros de la Junta de Gobierno detalló que el nivel de la inflación ha aumentado durante los últimos cuatro meses, lo que contrasta con la tendencia a la baja de la inflación en numerosas economías avanzadas y emergentes. Además, la mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno consideraron que la inflación ha seguido resintiéndose los efectos de la pandemia, que ha implicado choques de oferta y demanda, propiciado una recomposición de precios relativos; otro de ellos mencionó que estos ajustes se han dado en el contexto de una marcada debilidad de la demanda. Otro argumentó que los choques de oferta y demanda, así como el comportamiento del tipo de cambio, se reflejan tanto en la evolución divergente de precios de mercancías y servicios, como en aumentos contrastantes en distintos rubros de la canasta del INPC. Uno mencionó que los servicios y los energéticos tienen inflaciones por debajo de sus respectivos promedios históricos, mientras que las mercancías alimenticias y los productos agropecuarios exhiben inflaciones acumuladas por encima de estos niveles, si bien los datos más recientes sugieren cierta moderación o estabilización.

## 2. Precios al Productor

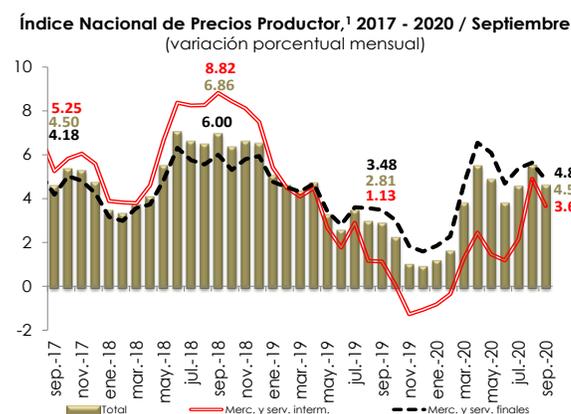
Durante **septiembre**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un decremento mensual de 0.35 por ciento**, lo que contrasta con el aumento de 0.52 por ciento que tuvo un año atrás.

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.52 por ciento**; superior al del mismo periodo de 2019 (2.81%) pero inferior a lo que se observó en el mes inmediato anterior (5.44%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo una reducción mensual de 0.60 por ciento y su tasa anual fue de 3.66 por ciento** (0.59 y 1.13%, en ese orden, en septiembre de 2019).



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



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

El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, bajó 0.26 por ciento mensual y tuvo un aumento anual de 4.85 por ciento** (0.49 y 3.48%, respectivamente, en igual periodo de 2019).

### **3. Consideraciones finales**

La inflación general anual se elevó a 4.01 por ciento en septiembre de 2020, ubicándose por abajo de la del mes pasado (4.05%). A pesar de que se redujo la inflación, se situó por arriba del objetivo inflacionario (3.0%), por cuarta vez consecutiva y, por segunda ocasión, rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico. Cabe señalar que la expectativa inflacionaria del sector privado es de 3.89 por ciento (3.82% un mes atrás); la estimación más optimista es que se presente un incremento de precios de 3.40 por ciento, en tanto que la más pesimista augura un nivel de 4.33 por ciento, lo que implica un diferencial entre estas dos cifras de 0.93 puntos porcentuales. Para el cierre de 2021, el sector privado pronostica 3.57 por ciento; para este año, la estimación más optimista ubica el incremento de precios en 2.80 por ciento, mientras que la más pesimista aprecia un nivel de 4.23 por ciento, lo que implica un diferencial de 1.43 puntos porcentuales.

Además, la expectativa inflacionaria para el mediano plazo (periodo 2021-2024) es de 3.57 por ciento; en tanto que, para el largo plazo (periodo 2025-2028) se prevé en 3.46 por ciento; por lo que se estima que el nivel de la inflación disminuya en el corto plazo y que continúe haciéndolo en el largo plazo. Además, el pronóstico se ubica dentro del intervalo de variabilidad y alrededor del 3.50 por ciento.

En la última Minuta de Política Monetaria (8 de octubre), los miembros de la Junta de Gobierno reflexionaron sobre el balance de riesgos para la trayectoria esperada de la inflación y algunos destacaron que éste se mantiene incierto debido, en parte, al riesgo de episodios adicionales de depreciación cambiaria; mientras que uno de ellos opinó que el escenario para la inflación también enfrenta diversas contingencias derivadas del comportamiento reciente de la inflación y del impacto relativo de choques de oferta y demanda. Otro de los elementos se refirió a la persistencia de la inflación subyacente, destacando que esta ha registrado una media de 3.7 por ciento desde hace 30 meses y se prevé que se mantenga hasta marzo de 2021; también manifestó el riesgo de un desanclaje de las expectativas de inflación, derivado de que ésta se ha mantenido por encima de la meta por un periodo prolongado. Otro añadió el riesgo asociado al impacto de la política salarial y las expectativas de un aumento importante en 2021 ya que, a partir de 2018, el costo unitario de mano de obra ha aumentado y la productividad disminuido, lo que implica que los márgenes de ganancia se han reducido y/o ha habido un traslado a precios parcial o total.

## Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, septiembre de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 456/20, 11 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpc\\_2q/inpc\\_2q2020\\_10.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpc_2q/inpc_2q2020_10.pdf) [Consulta: 8 de octubre de 2020].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, septiembre de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 457/20, 12 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpp/inpp2020\\_10.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpp/inpp2020_10.pdf) [Consulta: 8 de octubre de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2020*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BD15814A6-2599-54F5-4097-6F37EAD5B27B%7D.pdf> [Consulta: 1 de octubre 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/%7BD3EEE7A3-E789-A6EC-66A1-9F2BD915053F%7D.pdf> [Consulta: 24 de septiembre de 2020].

Banco de México, Minuta número 79, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de septiembre de 2020, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/canales/%7B02D4A4F1-47EE-18FF-529D-E1B31F12598F%7D.pdf> [Consulta: 8 de octubre de 2020].

Banco de México, Informe Trimestral Abril-Junio 2020, México, 109 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B10432E5D-FBCA-D15F-8339-9EB79123860D%7D.pdf> [Consulta: 26 de agosto 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 2021 (CGPE-21). Disponible en Internet: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/paquete\\_economico/cgpe/cgpe\\_2021.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2021.pdf) [Consulta: 8 de septiembre de 2020].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 6 de octubre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuetaCitibanamex061020.pdf> [Consulta: 7 de octubre de 2020].



CÁMARA DE  
DIPUTADOS  
LXIV LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

