



# Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, OCTUBRE

19 de noviembre de 2020

## Nivel de la inflación general anual llega a 4.09% en octubre (3.02% un año atrás)

### Introducción

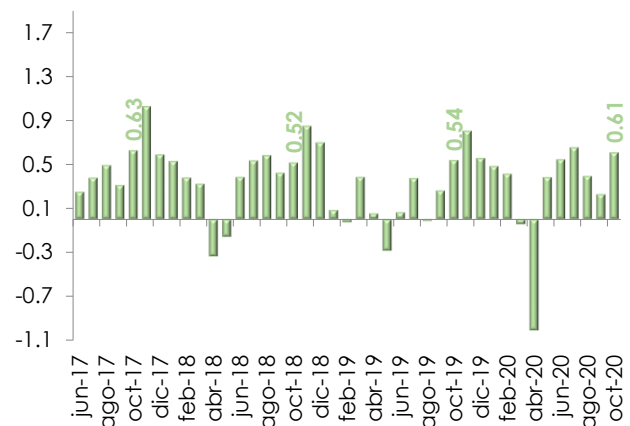
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), para el mes de octubre de 2020. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; identificando los resultados asociados a los cambios con periodicidad mensual, anual y de la segunda quincena de octubre 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 décimo mes, los **precios al consumidor tuvieron un incremento de 0.61 por ciento en octubre**, cifra por arriba de la que se observó un año atrás (0.54%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.58%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de octubre de 2020 recabada por el Banco de México (Banxico).

**INPC General,<sup>1</sup> 2017 - 2020 / Octubre**  
(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: los energéticos (electricidad y gas doméstico LP), que contribuyeron con

0.274 puntos porcentuales (pp); las frutas y verduras (jitomate, cebolla, nopales y calabacita), que sumaron 0.173 pp; y, las mercancías no alimenticias (automóviles), que aportaron 0.063 pp. Lo que fue contrarrestado, esencialmente, por la disminución del precio de: productos pecuarios (pollo), que descontaron 0.018 pp.

## 1.2. Evolución anual

En el **décimo mes del presente año, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.09 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 (3.02%) y de la prevista por el sector privado (4.06%).

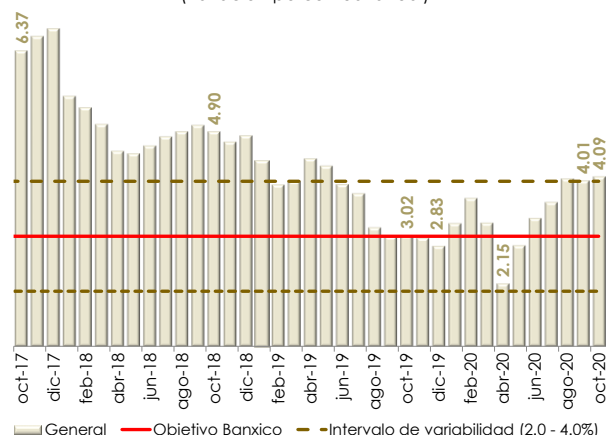
### Índice Subyacente<sup>1</sup>

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; el cual elevó su crecimiento al ir de 3.68 por ciento en el décimo mes de 2019 a **3.98 por ciento en octubre 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>

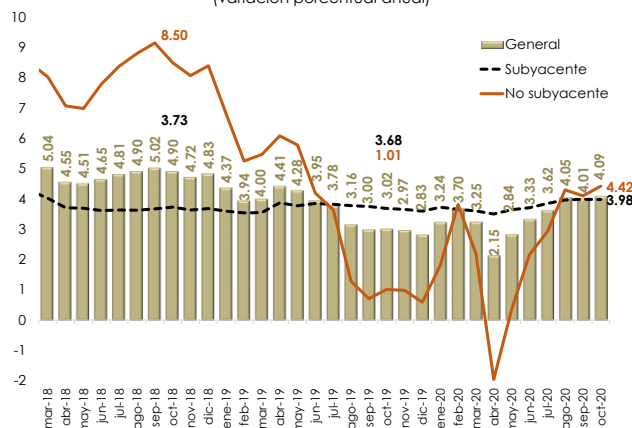
La parte **no subyacente** pasó de un incremento de 1.01 por ciento en octubre de 2019 a uno **de 4.42 por ciento en el antepenúltimo mes de 2020**. En este caso, el precio de las frutas y verduras aumentó más; el de los productos pecuarios y el de las tarifas autorizadas por el Gobierno subió menos; y el de los energéticos redujo su caída.

INPC General, Objetivo e Intervalo,<sup>1</sup> 2017 - 2020 / Octubre  
(variación porcentual anual)



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

INPC General<sup>1</sup>, Subyacente y No Subyacente, 2018 - 2020 / Octubre  
(variación porcentual anual)



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

<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.

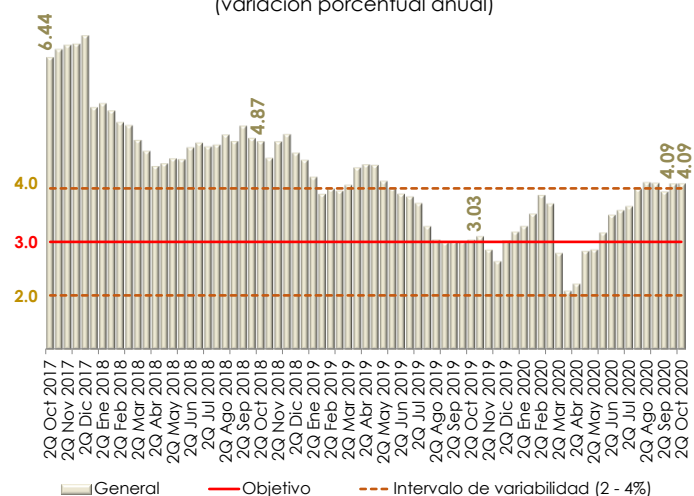
## Incidencia de los componentes del INPC<sup>3</sup>

El componente subyacente contribuyó con 3.01 pp, lo que representa 73.62 por ciento, de la inflación general de octubre (4.09%); en tanto que la parte no subyacente sumó 1.08 pp, es decir, lo que constituyó con 26.38 por ciento de la inflación.

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

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la **variación porcentual anual del INPC fue de 4.09 por ciento**, superior a la que se observó en la segunda quincena de octubre de 2019 (3.03%), pero igual al de la quincena inmediata anterior (4.09%). La inflación anual de la segunda quincena de octubre rebasó por segunda ocasión sucesiva el rango de variabilidad establecido por Banxico, cuyo límite superior es de 4.0%.

INPC General<sup>1</sup>, Objetivo e Intervalo, 2017 - 2020 / 2da. Q. Octubre  
(variación porcentual anual)



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

Por componentes, el **índice subyacente tuvo una variación anual de 3.96 por ciento** en la segunda quincena de octubre de 2020 (3.69% en el mismo periodo de 2019); en tanto que el **índice no subyacente se situó en 4.50 por ciento** (1.04% un año atrás).

### 1.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de octubre, recabada por Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2020 será de 3.92 por ciento (3.89% en septiembre)**, 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 **3.60 por ciento** (3.57% 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 **3.61 por ciento** (3.57% en septiembre) y **para el largo plazo** (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de **3.50 por ciento** (3.46% un mes atrás).

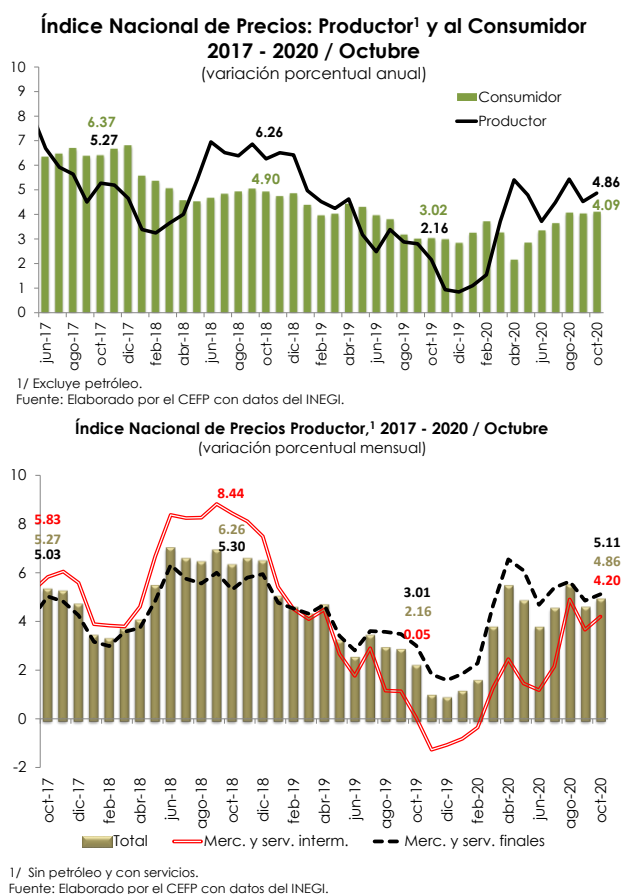
En su último Anuncio de Política Monetaria (24 de septiembre), los miembros de la Junta de Gobierno manifestaron que los retos derivados de la pandemia para la política monetaria incluyen, tanto la afectación a la actividad económica como un choque financiero y sus efectos en la inflación. Precisarón que, si bien los recientes aumentos en las inflaciones general y subyacente impactan sus trayectorias previstas en el corto plazo, en el horizonte de pronóstico de 12 a 24 meses se prevé que ambas se ubiquen alrededor de 3.0 por ciento. No obstante, los integrantes precisaron que dichas previsiones están sujetas a riesgos considerables de corto y de mediano plazo. Entre los que podrían influir a la baja están: i) un efecto mayor al previsto de la ampliación de la brecha negativa del producto; ii) menores presiones inflacionarias globales; y iii) que las medidas de distanciamiento reduzcan la demanda de ciertos servicios. Por el contrario, los que podrían incidir al alza son: i) episodios adicionales de depreciación cambiaria; ii) una elevada persistencia de la inflación subyacente; y iii) problemas logísticos y mayores costos asociados a las medidas sanitarias. Así, el balance de riesgos para la trayectoria esperada de la inflación se mantiene incierto.

## 2. Precios al Productor

Durante **octubre**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 0.06 por ciento**, lo que contrasta con el decremento de 0.26 por ciento que tuvo un año atrás.

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 4.86 por ciento**; superior al del mismo periodo de 2019 (2.16%) y de lo que se observó en el mes inmediato anterior (4.52%).

El **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo una reducción mensual de 0.10 por ciento y su tasa anual fue de 4.20 por ciento** (-0.61 y 0.05%, en ese orden, en octubre de 2019).



El **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, subió 0.12 por ciento mensual y tuvo un aumento anual de 5.11 por ciento** (0.12 y 3.01%, respectivamente, en igual periodo de 2019).

### **3. Consideraciones finales**

La inflación general anual se elevó a 4.09 por ciento en octubre de 2020, ubicándose por arriba de la del mes pasado (4.01%). Así, la inflación se situó por arriba del objetivo inflacionario (3.0%), por quinta vez consecutiva y, por tercera 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 para 2020 es de 3.92 por ciento (3.89% un mes atrás); la estimación más optimista es que se presente un incremento de precios de 3.60 por ciento, en tanto que la más pesimista augura un nivel de 4.19 por ciento, lo que implica un diferencial entre estas dos cifras de 0.59 puntos porcentuales. Para el cierre de 2021, el sector privado pronostica 3.60 por ciento; la estimación más optimista ubica el incremento de precios en 2.80 por ciento, mientras que la más pesimista aprecia un nivel de 4.24 por ciento, lo que implica un diferencial de 1.44 puntos porcentuales.

Además, la expectativa inflacionaria para el mediano plazo (periodo 2021-2024) es de 3.61 por ciento; en tanto que, 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 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 de 3.50 por ciento.

En la última Minuta de Política Monetaria (8 de octubre), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno consideró que la inflación ha seguido resintiéndose los efectos de la pandemia del coronavirus, lo que ha implicado choques de oferta y demanda, propiciando una recomposición de precios relativos. En tanto que un integrante mencionó que estos ajustes se han dado en el contexto de una marcada debilidad de la demanda. Otro elemento argumentó que los choques de oferta, de demanda y el comportamiento del tipo de cambio se han reflejado en la evolución contrastante en los distintos rubros de la canasta del INPC; además, apuntó que la inflación general se ha mantenido elevada y por encima de lo esperado al materializarse algunos riesgos al alza para el componente subyacente. Asimismo, uno de ellos apuntó que los precios de los servicios han resentido una menor demanda por las medidas de distanciamiento social y la reducción del gasto privado. 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.

**Fuentes de información:**

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, octubre de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 523/20, 11 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpc\\_2q/inpc\\_2q2020\\_11.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpc_2q/inpc_2q2020_11.pdf) [Consulta: 9 de noviembre de 2020].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, octubre de 2020*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 524/20, 12 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpp/inpp2020\\_11.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/inpp/inpp2020_11.pdf) [Consulta: 9 de noviembre de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2020*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BEE7C9C87-0180-DC0F-E2CC-D812CC7025E6%7D.pdf> [Consulta: 2 de noviembre de 2020].

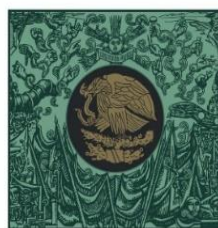
Banco de México, *Minuta número 79, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de septiembre de 2020*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BADAE24CF-834B-5A2E-AE91-AADFE44AA5F2%7D.pdf> [Consulta: 6 de noviembre 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, *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., 5 de noviembre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051120.pdf> [Consulta: 6 de noviembre de 2020].



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas