



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, FEBRERO

24 de marzo de 2021

Inflación general anual llega a 3.76 por ciento en febrero, sigue alejándose de la meta de inflación (3.0%)

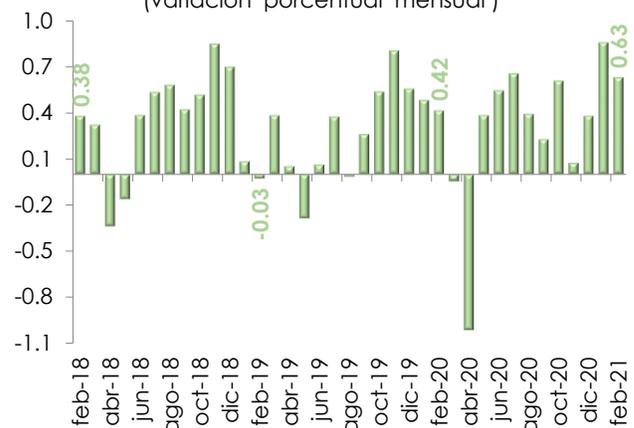
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), del Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), para el mes de febrero de 2021. En este boletín se 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 febrero del año, así como la perspectiva de su avance para 2021 y 2022; y los riesgos subyacentes sobre su tendencia. Asimismo, se registran los movimientos que ha presentado el IPCCM, que describe la variación del costo de vida, y del INPP, como indicador adelantado de presiones inflacionarias; y, para concluir, se presentan algunas consideraciones finales.

1. Precios al consumidor

1.1. Evolución mensual

En el segundo mes de 2021, los precios al consumidor tuvieron un incremento de 0.63 por ciento, cifra por arriba de la que se observó un año atrás (0.42%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.54%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de febrero de 2021 recabada por el Banco de México (Banxico).

INPC General,¹ 2018 - 2021 / Febrero
(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 de febrero se explica, substancialmente, por el alza en el precio de: los energéticos (gasolina de bajo y alto octanaje y gas doméstico

LP), que contribuyeron con 0.350 puntos porcentuales (pp) al nivel de la inflación mensual; las mercancías no alimenticias (pantalones para niño y hombre, ropa interior para infantes y colchones), que aportaron 0.118 pp; y, los alimentos procesados (tortillas de maíz), que sumaron 0.088 pp. Lo que fue contrarrestado, parcialmente, por la caída del costo de las frutas y verduras (jitomate, cebolla, nopales, aguacate y chile poblano), que restaron 0.098 pp.

1.2. Evolución anual

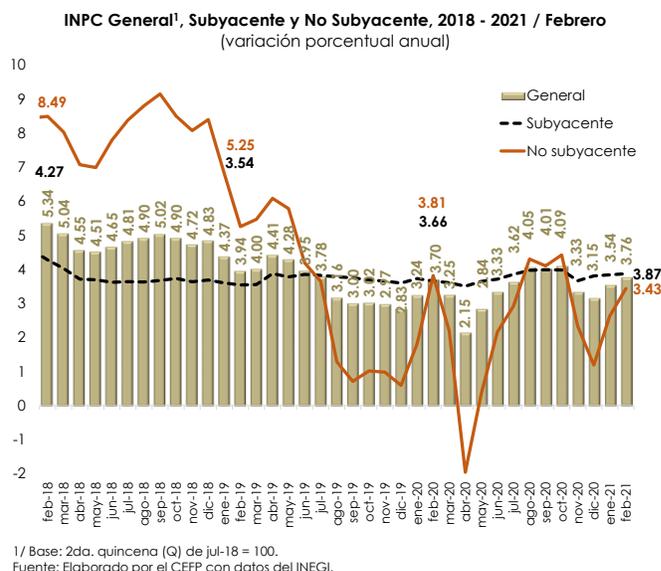
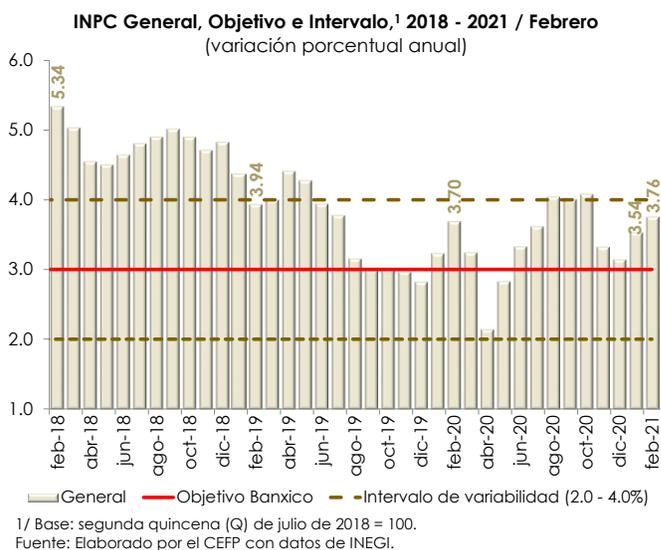
En febrero de 2021, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.76 por ciento, quedando por arriba de la meta inflacionaria (3.0%) y dentro del rango de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico; además, fue mayor a la que se registró en el año anterior (3.70%) y de la prevista por el sector privado (3.66%).

Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el índice subyacente; el cual elevó su crecimiento al ir de 3.66 por ciento en febrero de 2020 a 3.87 por ciento en igual mes de 2021, 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 Subyacente²

La parte no subyacente pasó de un incremento de 3.81 por ciento en el segundo mes de 2020 a uno de 3.43 por ciento en febrero de 2021. En este caso, el costo de los energéticos



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.

aumentó 6.83 por ciento (-0.54% hace doce meses); y, el de los productos pecuarios se elevó 9.01 por ciento (4.91 en el mismo mes de 2020). Mientras que el incremento de las tarifas autorizadas por el Gobierno fue menor al subir 2.38 por ciento (4.86% doce meses atrás). Por el contrario, el precio de las frutas y verduras cayó 8.57 por ciento (11.23% un año atrás).

Incidencia de los componentes del INPC³

El componente subyacente contribuyó con 2.90 pp, lo que representó 77.07 por ciento, de la inflación general de febrero (3.76%); en tanto que la parte no subyacente sumó 0.86 pp, lo que constituyó el 22.93 por ciento de la inflación.

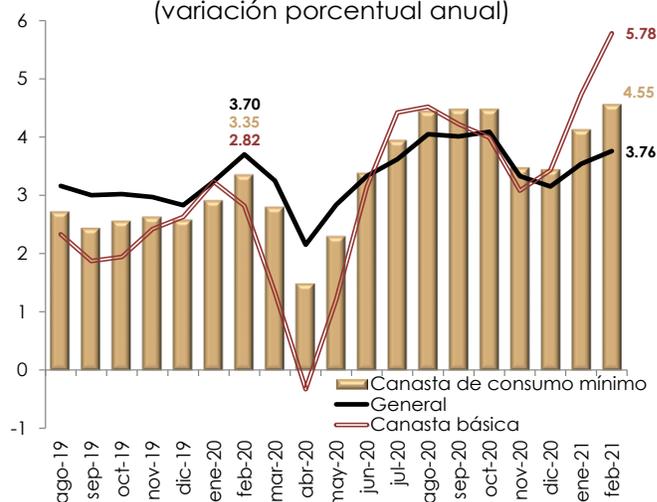
2. Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM)

El Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) refleja la tendencia de los precios de los productos que atienden, tanto las recomendaciones nutricionales y energéticas en la parte alimenticia, como la parte no alimentaria, acordes a los patrones de consumo de los hogares mexicanos.

En febrero de 2021, el IPCCM tuvo un incremento mensual de 0.77 por ciento, cifra superior a la que se observó un año atrás (0.36%); el incremento del IPCCM fue superior al que mostró el INPC en igual periodo (0.63%), pero inferior al que registró el índice de la canasta básica⁴ (1.20%).

En el segundo mes de 2021, los precios de los bienes que componen la Canasta de Consumo Mínimo tuvieron, en conjunto, un incremento anual de 4.55 por ciento,

INPC: General, Canasta de Consumo Mínimo y Canasta Básica,¹ 2019 - 2021 / Febrero
(variación porcentual anual)



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

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

⁴ La canasta básica es un subconjunto de precios de los bienes y servicios que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC); los elementos que conforman dicha canasta fueron seleccionados por los representantes de los sectores firmantes del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PACTO) a finales de 1988 y su objetivo fue conocer el comportamiento de los precios de los bienes y servicios y garantizar el cumplimiento de los acuerdos sobre los precios de bienes y servicios del sector público y privado, establecidos por los participantes del PACTO.

cifra superior a la que se registró un año atrás (3.35%) y de la observada en enero de 2021 (4.12%). El aumento anual del IPCCM fue mayor al que tuvo el INPC (3.76%), pero inferior al que tuvo la canasta básica (5.78%).

3. Precios al Productor

Durante febrero, el INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 1.06 por ciento, dato superior al que registró un año atrás (0.46%).

Los componentes que tuvieron una mayor incidencia sobre la variación mensual de los precios fueron: la edificación residencial, que tuvo un aumento mensual de 1.61 por ciento y contribuyó con 0.085 pp de la inflación mensual del índice de precios; el costo de la plata subió 7.55 por ciento y agregó 0.069 pp; el precio del diésel creció 5.89 por ciento y sumó 0.055 pp; el costo de la lámina de acero creció 11.22 por ciento y contribuyó con 0.045 pp; destaca que el valor de la gasolina se amplió 4.55 por ciento y agregó 0.024 pp, principalmente.

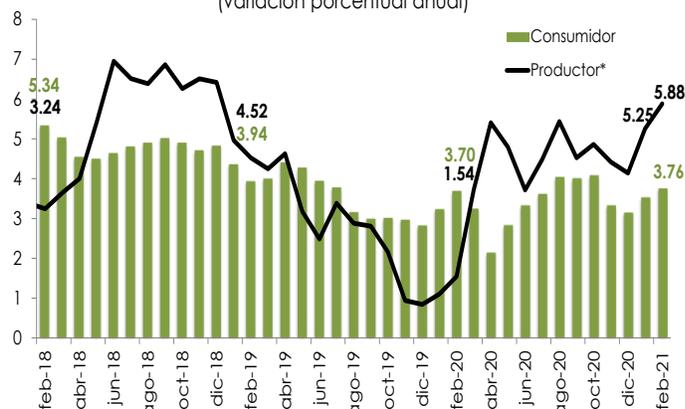
El INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un aumento anual de 5.88 por ciento; superior al del mismo periodo de 2020 (1.54%) y de lo que se observó en el mes inmediato anterior (5.25%).

El INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un aumento anual de 5.88 por ciento; superior al del mismo periodo de 2020 (1.54%) y de lo que se observó en el mes inmediato anterior (5.25%).

El Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo un crecimiento mensual de 1.57 por ciento y su tasa anual fue de 7.40 por ciento (0.48 y -0.36%, en ese orden, en febrero de 2020).

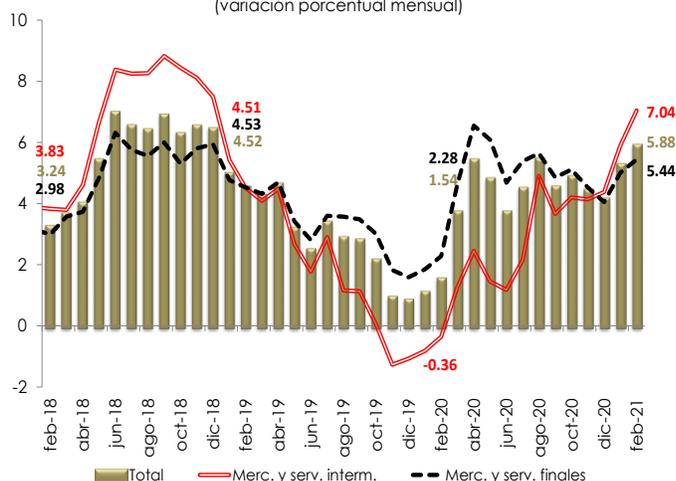
El Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, subió 0.86 por ciento mensual y tuvo un aumento anual de 5.44 por ciento (0.45 y 2.28%, respectivamente, en igual periodo de 2020).

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor
2018 - 2021 / Febrero
(variación porcentual anual)



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

Índice Nacional de Precios Productor,¹ 2018 - 2021 / Febrero
(variación porcentual mensual)



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

4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de febrero, recabada por Banxico, el Sector Privado estimó que la inflación para el cierre de 2021 será de 3.88 por ciento (3.65% en enero), cifra por arriba del 3.0 por ciento prevista en los CGPE-21⁵ y del objetivo inflacionario (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central. Para finales de 2022, el sector privado prevé un alza de precios menor al estimado para 2021, al pronosticar sea de 3.54 por ciento (3.55% estimación previa), por arriba del objetivo inflacionario y de lo considerado en los CGPE-21 (3.0%), aunque dentro del intervalo de variabilidad.

La predicción de la inflación anual de mediano plazo (promedio de uno a los próximos cuatro años) es de 3.53 por ciento (3.49% en enero) y para el largo plazo (promedio para los próximos cinco a ocho años) es de 3.47 por ciento (3.42% un mes atrás).

En su último Informe Trimestral de Inflación Octubre-diciembre de 2020 (3 de marzo), el Banco de México manifestó que el balance de riesgos alrededor de la trayectoria esperada para la inflación antes descrita es incierto. Entre los factores que podrían influir a la baja están: i) los mayores efectos por la brecha negativa del producto o mayor distanciamiento social; ii) menores presiones inflacionarias globales; iii) apreciación del tipo de cambio; iv) que los precios de los energéticos se ubiquen por debajo de lo previsto; v) que, dadas las condiciones de holgura en la economía, las revisiones salariales no presionen a los precios. En tanto, los que influyen al alza se encuentran: i) presiones en algunos rubros de la inflación subyacente por la recomposición del gasto; ii) depreciación del tipo de cambio; iii) diversas presiones de costos para las empresas; iv) incrementos en la demanda relativa de ciertos bienes y servicios; v) que los precios de los energéticos se sitúen en niveles mayores a los anticipados.

5. Consideraciones finales

Cabe señalar que la expectativa inflacionaria del sector privado para 2021 se elevó al ir de 3.57 a 3.88 por ciento de diciembre a febrero; la estimación más optimista es que se presente un incremento de precios de 3.50 por ciento, en tanto que la más pesimista augura un nivel de 4.25 por ciento, lo que implica un diferencial entre estas dos cifras de 0.75 puntos porcentuales. Para el cierre de 2022, el sector privado pronostica 3.54 por ciento, mayor a la estimación de diciembre (3.53%). La estimación más optimista ubica el incremento de precios en 3.0 por ciento, mientras que la más pesimista aprecia un nivel

⁵ 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.

de 5.0 por ciento, con un diferencial de 2.0 puntos porcentuales.

Para el mediano plazo (periodo 2021-2024), la expectativa inflacionaria se estima en 3.53 por ciento; en tanto que, para el largo plazo (2025-2028) se prevé en 3.47 por ciento; por lo que se espera que el nivel de la inflación disminuya en el corto plazo y que continúe haciéndolo en el largo plazo, manteniéndose dentro del intervalo de variabilidad en alrededor de 3.50 por ciento.

Por otra parte, de acuerdo con la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex, la mayoría de los encuestados prevé que Banxico realice una disminución de la tasa de interés objetivo de 0.25 puntos porcentuales y poco más del 60 por ciento de los participantes anticipan que lo haga en su reunión de marzo. En tanto que la mediana de las expectativas para la tasa de fondeo interbancario para finales de este año es de 3.75 por ciento (igual que la del 22 de febrero). Mientras que, para el cierre de 2021, la mediana de la estimación de la tasa de política monetaria indica que se mantendrá en 3.75 por ciento (igual que antes).

Cabe resaltar que, en su último Informe Trimestral de Inflación, Banxico señaló que el desarrollo de la pandemia y sus efectos sobre la actividad económica y los mercados financieros implican que el entorno para la inflación en México continúa siendo complejo y que ha propiciado un importante cambio en precios relativos derivado de los choques de oferta, demanda y financiero. En este contexto, la trayectoria esperada para la inflación general presenta cierta volatilidad asociada, en gran parte, al comportamiento de los precios de los energéticos. Por lo que, en particular, prevé un aumento de la inflación general anual en el segundo trimestre de 2021 asociado, principalmente, a los efectos aritméticos de la reducción en los precios de los energéticos del año previo; si bien anticipa que el incremento se revertiría en el tercer trimestre, hacia el cuarto volvería a aumentar, aunque a menor magnitud. Este comportamiento al cierre de 2021 estaría influido por el efecto de una base de comparación mayor intensidad observado en el periodo de ofertas de "El Buen Fin" en noviembre de 2020, no obstante, supone que no se repetiría en la misma magnitud durante 2021, y por el comportamiento de la variación anual de los precios de los energéticos. Posteriormente, la inflación general disminuiría en 2022.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, febrero de 2021*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 172/21, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/inpc_2q/inpc_2q2021_03.pdf [Consulta: 9 de marzo de 2021].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, febrero de 2021*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 173/20, 12 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/inpp/inpp2021_03.pdf [Consulta: 9 de marzo de 2021].

Banco de México, *Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2020*, México, 113 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B81BD569D-DD6E-885A-A67F-5664A37B4148%7D.pdf> [Consulta: 3 de marzo de 2021].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2021*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBAAE5AB2-9575-785B-2748-132B3DDA0279%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo de 2021].

Banco de México, *Minuta número 82, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de febrero de 2021*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B3D041441-5195-710D-6285-49DED93EDFD4%7D.pdf> [Consulta: 25 de febrero de 2021].

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/%7B51B1BFD4-35F8-20D6-7A8A-FBFCE7C82118%7D.pdf> [Consulta: 11 de febrero de 2020].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna*, 5 p., 5 de marzo de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050321.pdf> [Consulta: 10 de marzo de 2021].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna*, 5 p., 20 de enero de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200121.pdf> [Consulta: 8 de febrero de 2021].

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 [Consulta: 8 de septiembre 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