

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, OCTUBRE

10 de noviembre de 2021

Nivel de la inflación general anual llega a 6.24%, más del doble del objetivo inflacionario (3.0%)

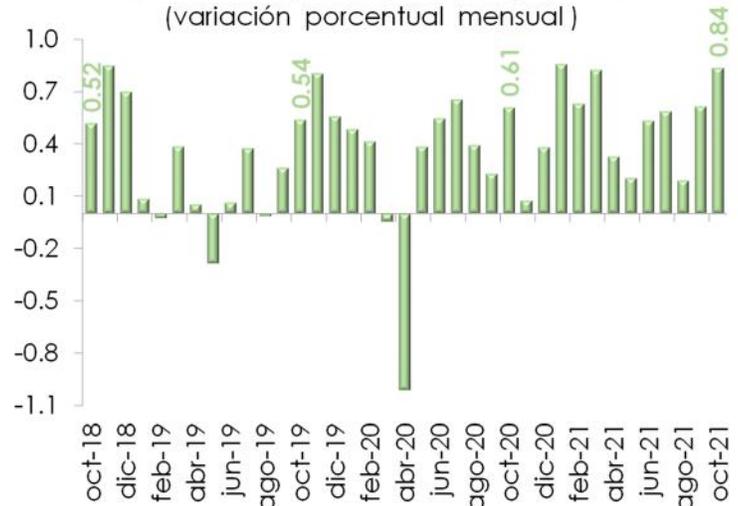
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), del Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), para el mes de octubre de 2021. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor, identificando los resultados asociados a los cambios con periodicidad mensual y anual; las perspectivas de su avance para 2021 y 2022; así como, 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 a las presiones inflacionarias, para concluir con algunas consideraciones finales.

1. Precios al consumidor

1.1. Evolución mensual

En el décimo mes de 2021, los precios al consumidor tuvieron un aumento de 0.84 por ciento, cifra superior al incremento que se observó un año atrás (0.61%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.68%), según la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de octubre de 2021, recabada por el Banco de México (Banxico).

INPC General,¹ 2018 - 2021 / Octubre
(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 octubre se explica, substancialmente, por el alza en el precio de: los energéticos (gas doméstico LP y electricidad), que

contribuyeron con 0.445 puntos porcentuales (pp) al nivel de la inflación mensual; las mercancías no alimenticias (estufas, salas, televisores y neumáticos) agregaron 0.126 pp; y, los alimentos procesados (aceites y grasas vegetales comestibles y gelatina en polvo), que sumaron 0.112 pp.

1.2. Evolución anual

En octubre de 2021, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 6.24 por ciento, cifra mayor a la variación observada en septiembre (6.0%) y permanece por arriba de la variación observada en septiembre (6.0%) y permanece por arriba de la meta inflacionaria (3.0%) y del rango de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico; además, fue superior a la que se registró en el año anterior (4.09%) y de la prevista por el sector privado (6.07%).

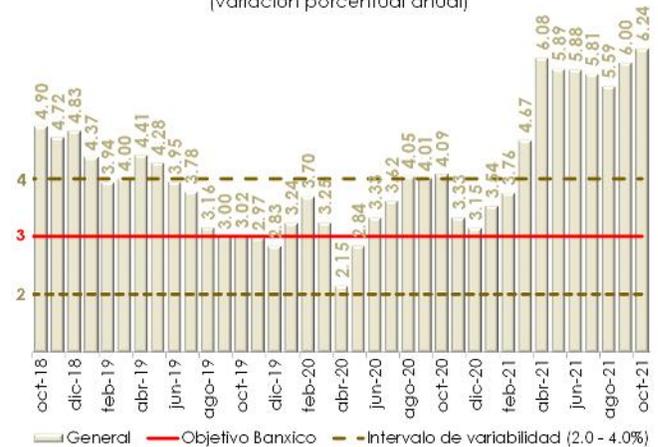
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el índice subyacente; el cual elevó su crecimiento al ir de 3.98 por ciento en octubre de 2020 a 5.19 por ciento en igual mes de 2021, resultado de la mayor alza en el costo de los alimentos procesados, las mercancías no alimenticias, la vivienda y de otros servicios; por el contrario, en la educación, el aumento fue menor.

Índice No Subyacente²

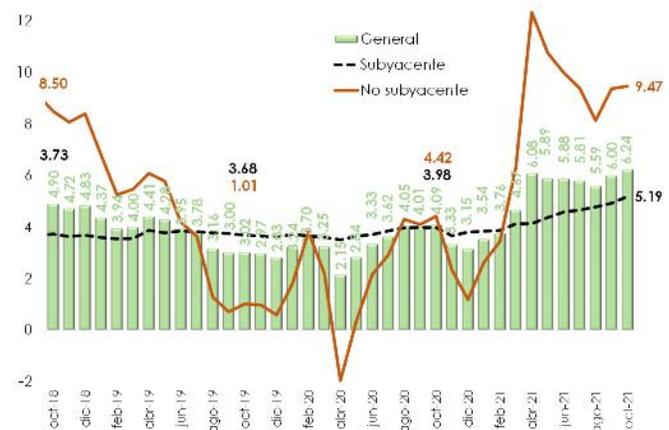
La parte no subyacente pasó de un incremento de 4.42 por ciento en el décimo mes de 2020 a un aumento de 9.47 por ciento en octubre de 2021. Ello como resultado del mayor costo de los energéticos al aumentar 13.44 por ciento (-0.71% hace doce meses); y, el de

INPC General, Objetivo e Intervalo,¹ 2018 - 2021 / Octubre
(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, 2018 - 2021 / Octubre
(variación porcentual anual)



1/ Base: 2da. quincena (Q) de julio = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de 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.

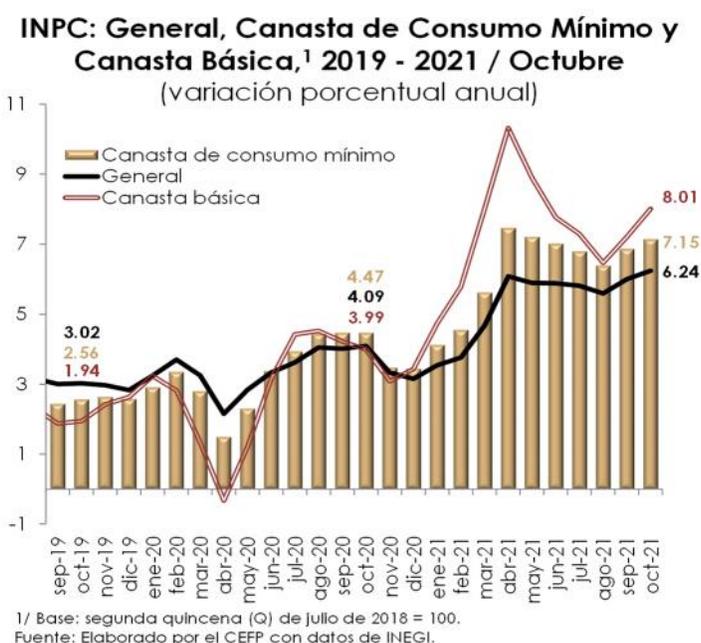
los productos pecuarios, que se elevaron 11.98 por ciento (4.29% en el mismo mes de 2020). Así como, por una menor alza de: las tarifas autorizadas por el Gobierno, que subieron 1.88 por ciento (4.78% doce meses atrás); y, las frutas y verduras, que crecieron 5.72 por ciento (un año atrás se incrementaron 11.98%).

Incidencia de los componentes del INPC³

El componente subyacente contribuyó con 3.92 pp, lo que representó 62.85 por ciento, de la inflación general de octubre (6.24%); en tanto que, la parte no subyacente sumó 2.32 pp, es decir, 37.15 por ciento de la inflación.

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

Es de mencionar que, mientras que el IPCCM cubre aquellos productos que satisfacen las recomendaciones nutricionales y energéticas en la parte alimentaria de los hogares, el índice de precios de la canasta básica engloba un conjunto de bienes y servicios indispensables en las necesidades de consumo de una familia y, en el mes que se reporta, este último tuvo un incremento anual mayor al del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) [8.01% vs. 6.24%].



Dentro de los bienes que componen la canasta básica, los productos que registraron un mayor incremento anual y que presionaron al alza están: los aceites y grasas vegetales comestibles (32.47%); gas doméstico LP (27.104%); gasolina de alto octanaje (17.78%); el gas doméstico natural (16.79%); y, las tortillas de maíz (16.07%). Por el contrario, entre los artículos que disminuyeron o que tuvieron un menor incremento en su costo están: el arroz (-10.65%); el azúcar (-7.92%); el frijol (-4.57%); el servicio de telefonía móvil (0.18%); y, los servicios de telefonía fija (0.23%).

En octubre de 2021, el IPCCM tuvo un incremento mensual de 0.97 por ciento, cifra superior al aumento que registró un año atrás (0.71%); el incremento del IPCCM fue mayor

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

al que mostró el INPC en igual periodo (0.84%), pero inferior al que exhibió el índice de la canasta básica (1.71%).

En el décimo mes de 2021, los precios de los bienes que componen la Canasta de Consumo Mínimo tuvieron, en conjunto, un incremento anual de 7.15 por ciento, cifra superior a la que se registró un año atrás (4.47%) y de la observada en septiembre de 2021 (6.87%). Destaca el aumento anual del IPCCM, que fue mayor al del INPC (6.24%), aunque inferior al que tuvo la canasta básica (8.01%).

3. Precios al Productor

Durante octubre, el INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 1.05 por ciento, dato superior a la que registró un año atrás (0.06%).

Los componentes que tuvieron una mayor incidencia sobre la variación mensual de los precios al productor fueron: la lámina de acero, que tuvo un alza mensual de 21.21 por ciento y contribuyó con 0.137 pp a la inflación mensual del INPP; el gas natural, mostró un aumento mensual de 24.28 por ciento y sumó 0.069 pp; el transporte aéreo de pasajeros, que subió 14.49 por ciento y agregó 0.067 pp; la electricidad residencial, que se incrementó 18.80 por ciento y añadió 0.045 pp; y, el mineral de hierro, que se elevó 44.80 por ciento y adicionó 0.043 pp.



El INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un aumento anual de 7.06 por ciento; superior al del mismo periodo de 2020 (4.86%) y al que se observó en el mes inmediato anterior (6.02%).

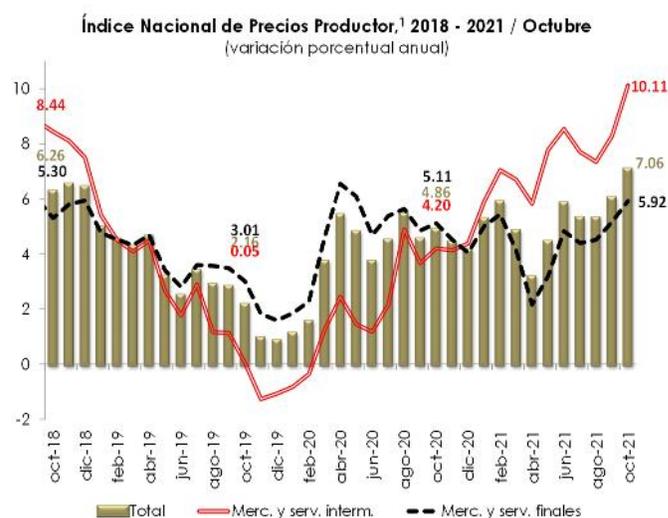
Por sectores, en el caso de los precios de las actividades primarias, pasaron de un incremento anual de 8.37 por ciento en octubre de 2020 a un aumento de 10.58 por ciento en el mismo mes de 2021. A su interior, destaca el mayor aumento de precios en el sector de la agricultura que transitó de un alza de 11.41 por ciento a una de 13.89 por ciento, en los meses señalados.

En las actividades secundarias; la inflación anual fue de 5.71 por ciento a 9.10 por ciento entre octubre de 2020 y 2021; en este caso sobresale el mayor costo en la construcción, que fue de 3.50 a 15.24 por ciento.

En cuanto a las actividades terciarias, los precios mantuvieron un alza anual de 2.87 por ciento en octubre tanto de 2020 como de 2021; lo que se explica, en parte, por el mayor incremento del precio de: los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (5.06%); los transportes, correos y almacenamiento (4.04%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (3.72%); la información en medios masivos (1.67%); y, los servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (1.73%). Así como por el menor incremento de: los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (0.76%); los servicios profesionales, científicos y técnicos (1.05%); los servicios de salud y de asistencia social (4.21%); y, los servicios educativos (2.16%), esencialmente.

Por otra parte, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo un crecimiento mensual de 1.59 por ciento y su tasa anual fue de 10.11 por ciento (-0.10 y 4.20%, en ese orden, en octubre de 2020).

El Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, subió 0.84 por ciento mensual y a tasa anual 5.92 por ciento (0.12 y 5.11%, respectivamente, en igual periodo de 2020).



1/ Sin petróleo.
Fuente: Elaborado por el CIEPP con datos del INEGI.

4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de octubre, recabada por Banxico, el Sector Privado estimó que la inflación para el cierre de 2021 sería de 6.60 por ciento (6.26% en septiembre), cifra que estaría por arriba del 5.7 por ciento prevista en los Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22)⁴, del objetivo inflacionario (3.0%) y 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 (6.60%), al pronosticar 3.93 por ciento (3.84% estimación previa), aunque de igual forma estaría por arriba del objetivo inflacionario y de lo considerado en los CGPE-22 (3.4%), pero dentro del intervalo de variabilidad.

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 2022 (CGPE-22), septiembre 8, 2021.

La predicción de la inflación anual de mediano plazo (promedio de 2022 a 2025) es de 3.63 por ciento (3.61% en septiembre) y para el largo plazo (promedio de 2026 a 2029) es de 3.51 por ciento (igual que antes).

5. Consideraciones finales

En el mes de octubre destaca que el incremento del nivel general de precios se situó, por octavo mes consecutivo, por encima del límite superior del rango de variabilidad del 4.0%, al registrar un incremento de 6.24 por ciento, superior al objetivo de inflación (3.0%).

Por componentes, la parte no subyacente despuntó en 9.47 por ciento, resultado del incremento de 13.44 y 11.98 por ciento en los precios de los energéticos y de los productos pecuarios, respectivamente. Sin embargo, el componente subyacente también ha incidido en el aumento de los precios debido a los efectos asociados al relajamiento de las medidas de distanciamiento social, lo que se reflejó en el alza del costo de las mercancías no alimenticias, los alimentos procesados, la vivienda y de otros servicios; en tanto que el costo de la educación aumentó en menor medida.

A su vez, sobresale el repunte de la Canasta Básica (8.01%) por encima de la inflación general (6.24%), lo cual podría tener un impacto directo en el consumo de los hogares, toda vez que implica incrementos en los bienes y servicios básicos. De igual modo, la Canasta de Consumo Mínimo (7.15%), aunque aumentó en menor magnitud que la Canasta Básica, puede incidir negativamente en el acceso a una mejor alimentación en los hogares de menores ingresos, considerando los requerimientos mínimos nutricionales y energéticos en esta medición.

De acuerdo con la última minuta de política monetaria del Banco de México (14 de octubre), todos los miembros de la junta de Gobierno mencionaron que las presiones inflacionarias globales y los cuellos de botella en la producción continúan afectando a la inflación general; en tanto que algunos destacaron la influencia de las presiones inflacionarias de Estados Unidos. Algunos miembros puntualizaron que lo anterior ha impactado los precios de las mercancías alimenticias. Otro elemento de la Junta mencionó la incidencia desproporcionada de los precios de las materias primas alimenticias se ha concentrado en un grupo reducido de productos relevantes para el Índice de Precios al Consumidor (aceites comestibles, tortillas de maíz y leche fresca); sin embargo, añadió que los precios internacionales de los principales insumos en la producción de estos últimos ya han comenzado a disminuir. En tanto que otro agregó que la inflación de las mercancías no alimenticias está altamente correlacionada con la de Estados Unidos, lo cual genera un proceso de inflación importada que explicaría una dinámica de mayor inflación.

Por otra parte, la expectativa inflacionaria de corto plazo del sector privado continúa elevándose, pasando de un aumento de 3.57 por ciento esperado en diciembre de 2020 a 6.60 por ciento en la encuesta de octubre de 2021; en esta última, la incertidumbre implícita en la expectativa inflacionaria, medida por el diferencial entre el pronóstico más alto y el más bajo para el periodo en análisis, es de 1.13 puntos porcentuales, pues la estimación más optimista para la inflación para el cierre de 2021 es que presente un incremento de precios de 6.0 por ciento, en tanto que la más pesimista augura un nivel de 7.13 por ciento.

Para el cierre de 2022, el nivel de incertidumbre aumentó a 1.93 puntos porcentuales, puesto que la estimación más optimista ubica el incremento de precios en 3.40 por ciento, mientras que la más pesimista pronostica un nivel de 5.33 por ciento.

Para el mediano plazo (periodo 2022-2025), la expectativa inflacionaria se estima en 3.63 por ciento; en tanto que, para el largo plazo (2026-2029) se prevé en 3.51 por ciento; así, se espera que el nivel de la inflación vaya disminuyendo y se establezca alrededor de 3.50 por ciento en el largo plazo, manteniéndose por arriba del objetivo de inflación. No obstante, se anticipa se ubique dentro del intervalo de variabilidad.

Ante el nivel observado de la inflación, por mayoría, los analistas del sector privado, encuestados por Citibanamex, esperan que el próximo ajuste a la tasa de interés objetivo por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México sea de un aumento de 0.25 puntos porcentuales en la próxima reunión de política monetaria del 11 de noviembre. El consenso de los analistas, por ahora, es que la tasa de interés objetivo sea de 5.25 por ciento para el cierre de 2021, igual que en la encuesta anterior (20 de octubre). Para el cierre de 2022, la tasa de interés objetivo se estima en de 6.0 por ciento, superior a la prevista en la encuesta de la quincena pasada (5.75%).

De acuerdo con el Banco de México, los pronósticos de inflación están sujetas a riesgos. Al alza: i) presiones inflacionarias externas; ii) presiones de costos; iii) persistencia en la inflación subyacente; iv) depreciación cambiaria; y v) aumentos de precios agropecuarios. En tanto que, a la baja, se encuentran: i) ampliación de la brecha negativa del producto; ii) mayor distanciamiento social; y iii) apreciación cambiaria.

En tanto que Banxico precisó que el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación, en el horizonte de pronóstico, es al alza.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, octubre de 2021*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 639/21, 12 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/inpc_2q/inpc_2q2021_11.pdf [Consulta: 9 de noviembre de 2021].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, septiembre de 2021*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 638/21, 13 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/inpp/inpp2021_11.pdf [Consulta: 9 de noviembre de 2021].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2021, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B3F253BAE-901E-AD7A-EA53-695023080F5F%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2021].

Banco de México, Minuta número 87, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 30 de septiembre de 2021, 25 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8472FA9E-8795-8CAA-EE4C-FF5CB60BB2AA%7D.pdf> [Consulta: 14 de octubre 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/%7B97E932C6-EBEC-85CD-37CD-5B85ED11F940%7D.pdf> [Consulta: 30 de septiembre 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 2022 (CGPE-22). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2022.pdf [Consulta: 8 de septiembre de 2021].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 5 de noviembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051121.pdf> [Consulta: 9 de noviembre de 2021].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 20 de octubre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex201021.pdf> [Consulta: 9 de noviembre de 2021].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas