



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, FEBRERO

14 de marzo de 2022

Inflación general anual de 7.28% en febrero de 2022

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 2022. 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 2022 y 2023; 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 segundo mes de 2022, los precios al consumidor registraron un incremento de 0.83 por ciento, cifra por arriba del aumento observado en febrero de 2021 (0.63%) y de la previsión del Sector Privado (0.69%), de acuerdo con la más reciente Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de febrero de 2022, recabada por el Banco de México (Banxico).



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

El comportamiento de los precios durante febrero se explica, sustancialmente, por las alzas registradas en: alimentos, bebidas y tabacos (1.02% mensual) contribuyendo con 0.215 puntos porcentuales (pp) al nivel de la inflación general mensual; los energéticos (1.74% mensual) agregaron 0.176 pp; las mercancías no alimenticias (0.91% mensual) sumaron 0.171 pp, y los otros servicios, con un avance mensual de 0.71 por ciento, y una adición de 0.120 pp a la inflación general mensual.

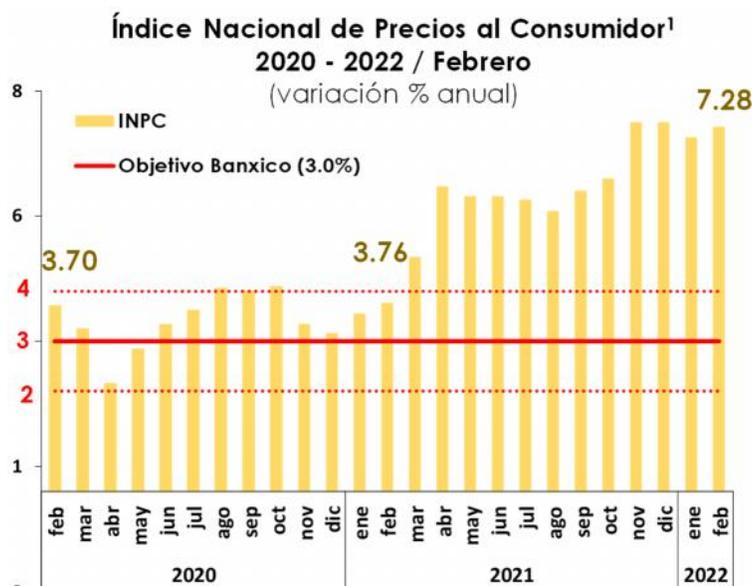
Los alimentos genéricos con mayores incrementos mensuales fueron: café tostado(3.23%); queso amarillo (3.04%); pizzas (2.79%); queso manchego y chihuahua (2.68%); mantequilla (2.61%); pollos rostizados (2.23%); otros quesos (2.18%); queso oxaca y asadero (2.17%); barbacoa y birria (2.13%); moles y salsas (2.07%); harinas de trigo (2.07%); cholate líquido y para preparar bebida (1.94%); yogurt (1.91%); crema y otros productos a base de leche (1.87%); sopas instantáneas (1.85%) y pasta para sopa (1.81%). Los cigarrillos se incrementaron en 0.74 por ciento mensual y el tequila aumentó 0.67 por ciento.

Por su parte, los energéticos tuvieron lo siguientes avances mensuales: 5.70 por ciento el gas doméstico LP; 1.01 por ciento la gasolina de bajo octanaje; 1.0 por ciento la gasolina de alto octanaje; 0.21 por ciento la electricidad, y, por el contrario, se observó un descenso de 2.41 por ciento en el gas doméstico natural.

En tanto que, en otros servicios, las mayores alzas mensuales fueron: en la expedición de documentos del sector público (2.25%); servicios profesionales (1.43%); las loncherías, fondas, torterías y taquerías (1.12%); y la paquetería (0.91%)

1.2. Evolución anual

Variación anual: En febrero de 2022 los precios al consumidor registraron una variación anual de 7.28 por ciento, mayor a la observada el mes pasado (7.07%), de un año antes (3.76%), y por arriba de la estimada por el Sector Privado (7.13%); permaneciendo alejado del objetivo de inflación establecido por Banxico (3.0%) por 21 ocasiones consecutivas, además de sumar 12 meses continuos por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).



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

Índice Subyacente¹

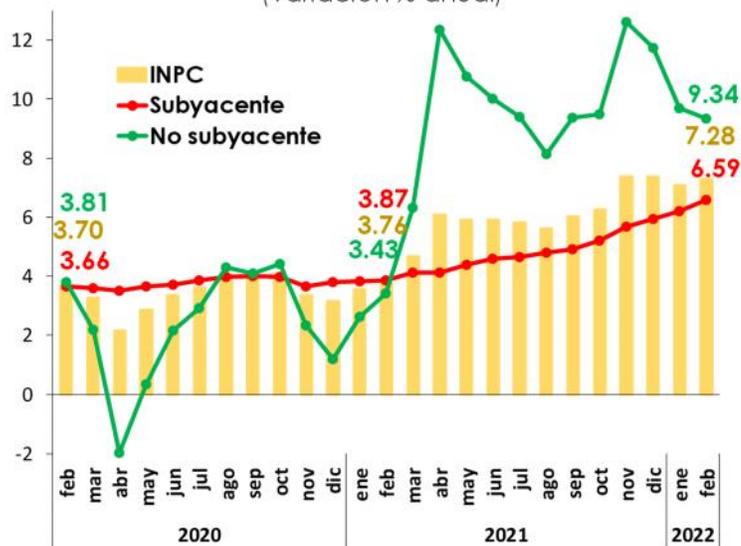
Por componentes, el índice subyacente, que excluye los precios más volátiles, tuvo una variación anual de 6.59 por ciento en febrero de 2022 (3.87% un año antes), ligando 15 meses con alzas anuales continuas, lo anterior atribuido a mayores incrementos anuales en sus componentes, destacando los alimentos, bebidas y tabacos (9.40%); mercancías no alimenticias (7.18%); y otros servicios (6.62%).

¹ Índice integrado por un conjunto de bienes y servicios que no están asociados a estacionalidad, volatilidad o decisiones administrativas.

Índice No Subyacente²

El índice no subyacente experimentó, durante el segundo mes de 2022, un alza anual de 9.34 por ciento, por debajo de lo registrado un mes antes (9.68%) y superior a su variación anual de febrero de 2021 (3.43%), influido, esencialmente, por un avance anual de 19.60 y 13.57 por ciento en frutas y verduras, y productos pecuarios, respectivamente.

INPC General, Subyacente y No Subyacente¹
2020 - 2022 / Febrero
(variación % anual)



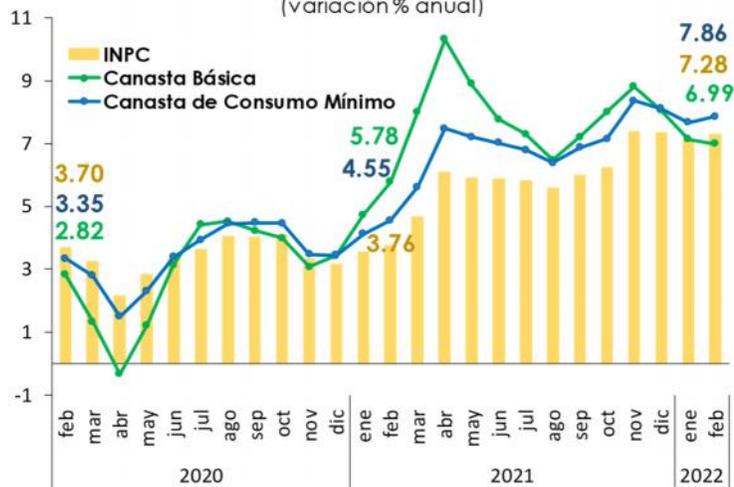
1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

Es de señalar 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 febrero de 2022, éste último aumentó 7.86 por ciento anual, una elevación anual por debajo del registrado en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) [6.99% vs. 7.28%].

En su comparación anual, los precios de los bienes y servicios que componen el IPCCM experimentaron, en conjunto, un incremento de 7.86 por ciento, superior a lo que registró el INPC (7.28%) y la canasta básica (6.99%). Un año atrás su variación anual fue de 4.55 por ciento.

INPC General¹, Canasta Básica y Canasta de Consumo Mínimo
2020 - 2022 / Febrero
(variación % anual)



1/ Índice Nacional de Precios al Consumidor. Base segunda quincena de Julio 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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.

En particular se observan aumentos anuales en productos como: limón (166.81%); cebolla (112.11%); aguacate (83.19%); el gas doméstico natural (24.53%); carne de res (17.36%); gasolina de alto octanaje (12.82%); pescado (12.01%); pollo (11.74%); plátanos (12.40%); huevo (8.30%); y, la electricidad (6.89%).

A tasa mensual, el IPCCM mostró un crecimiento de 0.95 por ciento durante el segundo mes de 2022, cifra mayor de la que exhibió un año atrás (0.77%) y del avance observado en el INCP (0.83%), pero inferior a la subida que registró el índice de la canasta básica (1.06%).

3. Precios al Productor

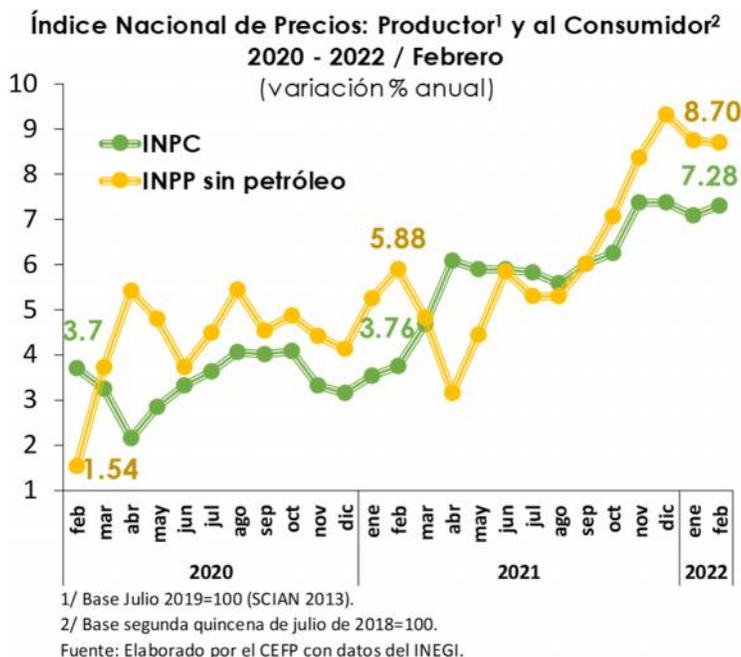
En febrero de 2022, el INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un crecimiento mensual de 1.0 por ciento (1.06% un año atrás), mayor al registrado en el mes previo (0.28%).

Los principales componentes con mayor incidencia sobre la variación mensual de los precios al productor fueron: el diésel, con una elevación mensual de 8.56 por ciento y una contribución de 0.078 pp a la inflación mensual del INPP; la carne de ave en canal, con un avance mensual de 5.10 por ciento, adicionó 0.070 pp; la

edificación residencial, con una variación mensual de 1.11 por ciento, con lo que contribuyó con 0.060 pp; el gas natural, cuya subida de 15.01 por ciento sumó 0.047 pp; y la gasolina, con un incremento mensual de 8.49 por ciento y una adición de 0.046 pp.

Durante el segundo mes de 2022, el INPP Total, excluyendo el petróleo, alcanzó una ampliación anual de 8.70 por ciento, mayor al 5.88 por ciento que registró un año antes, pero menor al 8.75 por ciento del mes inmediato anterior. Cabe destacar que el alza anual del INPP estuvo por arriba del que exhibió el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en el mismo mes de 2022 (7.28%).

Por sectores, durante febrero de 2022, los precios de las actividades primarias, secundarias y terciarias durante febrero de 2022 registraron elevaciones de: 15.12, 10.46 y 4.46 por ciento, respectivamente, todas por arriba de lo observado un año atrás (7.30, 8.41 y 1.34 por ciento, en ese orden, en febrero de 2021).

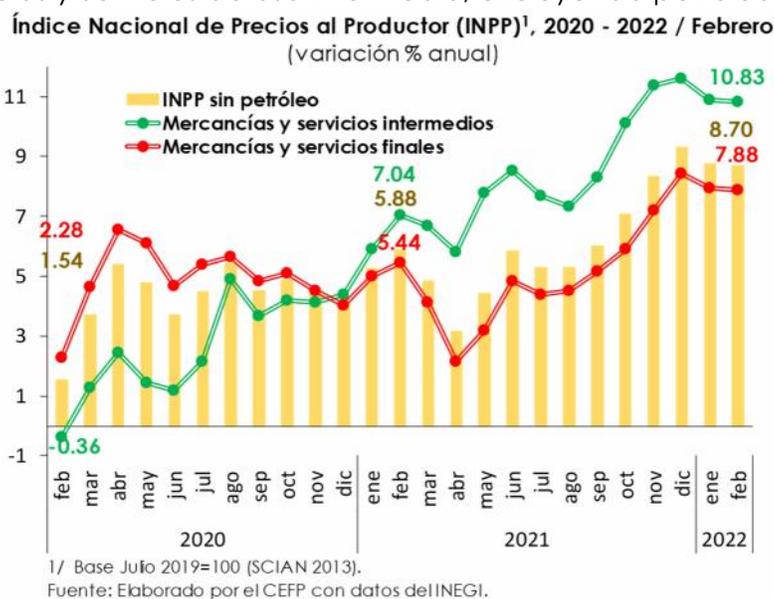


Al interior de las actividades primarias, los mayores ascensos anuales fueron en: el cultivo de frutales y nueces (43.73%); cultivo en invernaderos y viveros, y floricultura (35.78%); explotación avícola (13.40%); cultivo de semillas oleaginosas, leguminosas y cereales (13.10%); pesca (11.88%); cultivo de hortalizas (10.90%), tala de árboles (9.0%), y explotación de bovinos (8.59%).

En lo que corresponde a las actividades secundarias, los principales avances anuales se registraron en: la construcción de plantas industriales (17.80%); edificación no residencial (15.10%); construcción de obras viales y para el autotransporte (15.10%); Edificación residencial (12.74%); en la electricidad residencial (6.89%); en el agua potable (5.42%); en la electricidad para el servicio público (4.86%); y, en la electricidad industrial en media tensión (4.83%).

En lo que toca a las actividades terciarias, las principales variaciones anuales de precios se observaron en: transporte aéreo (19.27%); transporte turístico (10.72%); servicios de almacenamiento (9.91%); servicios de mensajería y paquetería (7.53%); autotransporte de carga (5.55%); servicios relacionados con el transporte (4.52%); y transporte por agua (4.50%).

Por su parte, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso intermedio, excluyendo petróleo, tuvo un crecimiento mensual de 1.50 por ciento y anual de 10.83 por ciento (1.57% mensual y 7.04 por ciento anual, en febrero de 2021), mientras que el Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, registró un aumento mensual de 0.81 por ciento y un incremento anual de 7.88 por ciento, doce meses antes sus variaciones fueron 0.86 por ciento mensual y 5.44 por ciento anual.



4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de febrero de 2022 sobre las Expectativas de los especialistas en economía del sector privado, recabada por Banxico, la media de las estimaciones para la inflación al cierre de 2022 se situó en 4.78 por ciento (4.42% en enero), cifra por arriba del 3.4 por ciento prevista en los Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22)³, del objetivo inflacionario (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el

³ 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.

Banco Central. Asimismo, el sector privado revisó al alza sus estimaciones de inflación anual para el 2023 (3.83% en febrero vs. 3.73% previsto un mes antes), permaneciendo por arriba del objetivo inflacionario y de lo considerado en los CGPE-22 (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad.

La predicción de la inflación anual de mediano plazo (promedio de 2023 a 2026) es de 3.65 por ciento (3.64% en enero) y para el largo plazo (promedio de 2027 a 2030) es de 3.56 por ciento (3.54% estimado un mes antes).

5. Consideraciones finales

En febrero de 2022, el avance anual del INPC sumó 21 meses al hilo por arriba del objetivo inflacionario del Banco de México (3.0%), y 12 meses continuos por arriba del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

Destaca que la inflación anual registrada en el segundo mes de 2022 es la más alta registrada para el mismo mes en los últimos 22 años.

Se advierte la persistencia en la tendencia al alza que experimenta el componente subyacente, es decir, la parte no volátil de la inflación, que, en el segundo mes de 2022, suma 12 meses consecutivos al alza en su variación anual, con niveles no observados en los últimos 21 años (6.59% en febrero de 2022)

Este comportamiento de la inflación, como lo señala el Banco de México en su informe trimestral octubre-diciembre 2021, se encuentra asociado al encarecimiento de insumos; a una reasignación del gasto de los hogares que incrementa su demanda de mercancías; la recuperación económica mundial, que está impulsada por programas importantes de estímulos económicos en países desarrollados; un panorama de bajos niveles de inventarios y de inversión en el sector energético, donde la recuperación termina presionado hacia arriba el precio de los energéticos; así como una mayor demanda de servicios, que estuvo contenida por varios meses, y que en la actualidad se ve favorecida por el avance en las campañas de vacunación y la reapertura de actividades.

En lo que corresponde a la Canasta Básica, por tercer mes consecutivo experimenta una menor tasa anual de crecimiento: 8.05 por ciento en diciembre de 2021 (7.14 y 6.99% en enero y febrero de 2022, respectivamente), lo cual podría moderar el impacto que ha tenido el consumo de los hogares. Sin embargo, en el segundo mes del año, la Canasta de Consumo Mínimo experimentó un ascenso de 7.86 por anual, superior al obtenido por el INPC (7.28%), y dejando la tendencia a la baja que registró en los dos meses previos, lo que 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, y reforzar la reasignación del gasto de las familias hacia las mercancías.

Además, para el corto plazo, las expectativas inflacionarias se han revisado al alza tanto por la Junta de Gobierno del Banco de México, como por los especialistas del sector privado.

En particular, en su más reciente decisión de política monetaria (febrero 2022), Banxico elevó sus pronósticos de inflación anual para los cuatro trimestres de 2022, y el primer trimestre de 2023 (6.9, 5.4, 4.6, 4.0 y 3.4% vs. 6.7, 5.1, 4.3, 3.5, y 3.3%, respectivamente), mientras calcula que, al cuarto trimestre de 2023, la inflación observada converga a su meta de 3.0 por ciento.

Por su parte, el sector privado ajustó su expectativa de inflación al término de 2022, transitando de 4.42 por ciento en enero a 4.78 por ciento en febrero de 2022. Asimismo modificaron hacia arriba sus estimaciones para la inflación mensual esperada durante los primeros siete meses del año 2022, con una perspectiva de menor inflación mensual de agosto a diciembre de 2022, en relación a lo que preveían un mes antes.

En particular, los especialistas del sector privado prevé que es más probable que la inflación anual al cierre de 2022 se encuentre dentro del intervalo de 4.6 a 5.0 por ciento anual, y han reducido sus expectativas sobre que ésta se ubique en un rango inferior.

Por su parte, en su anuncio de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco Central puntualiza los siguientes factores de riesgo para la trayectoria de la inflación: Al alza: i) presiones inflacionarias externas; ii) presiones de costos; iii) persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados; iv) depreciación cambiaria; y v) aumentos de precios agropecuarios y energéticos. A la baja: i) un efecto mayor al esperado de la brecha negativa del producto; ii) medidas de distanciamiento social; y iii) apreciación cambiaria. Asimismo, precisó que el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación, en el horizonte de pronóstico, se mantiene al alza.

Fuentes de información:

INEGI. Índice Nacional de Precios al Consumidor febrero de 2022. Disponible en https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/inpc_2q/inpc_2q2022_03.pdf.

INEGI. Índice Nacional de Precios Productor febrero de 2022. Disponible en https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/inpp/inpp2022_03.pdf.

Banxico. Minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 10 de febrero de 2022. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B0875B96D-37BA-B260-BD4D-DB4BAC601648%7D.pdf>.

Banxico. Anuncio de Política Monetaria 10 de febrero de 2022. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B33C58779-7EFB-ACB7-4BC0-9B7F2444DE1D%7D.pdf>.

Banxico. Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: febrero 2022. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B196195F4-099C-895F-FFA0-8B13DCE21526%7D.pdf>.

Banxico. Informe trimestral, octubre-diciembre 2021. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B9CE4F0BD-2CE1-0A7C-9A88-7FBFC2411A53%7D.pdf>.

