

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, MAYO

17 de junio de 2022

Inflación general anual de 7.65% en mayo

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 mayo 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 quinto mes de 2022, los precios al consumidor registraron un incremento de 0.18 por ciento, cifra por debajo del crecimiento observado un mes antes (0.54%); pero por arriba de la previsión del Sector Privado (0.11%), de acuerdo con la más reciente Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de mayo de 2022, recabada por el Banco de México (Banxico).



El comportamiento mensual de los precios durante el quinto mes del año se explica, por el avance registrado en: alimentos, bebidas y tabacos (1.16%) contribuyendo con 0.248 puntos porcentuales (pp) al nivel de la inflación general mensual; las mercancías no alimentarias (0.41%) que agregaron 0.078 pp; los productos pecuarios (1.18%) sumaron 0.075 pp; otros servicios (0.41%) con una adición de 0.069 pp; la vivienda (0.29%) agregó 0.041 pp; las tarifas autorizadas por el gobierno (0.12%) incorporaron 0.005 pp; y, las colegiaturas (0.06%) añadieron 0.002 pp. Por el contrario, los energéticos disminuyeron 3.49 por ciento y restaron 0.354 pp.

Los alimentos procesados con mayores incrementos mensuales fueron: las harinas de trigo (4.51%); la mayonesa y mostaza (4.50%); los alimentos para bebé (2.94%); el pan de caja (2.74%); las aceites y grasas vegetales comestibles (2.42%); y el pan blanco (2.35%).

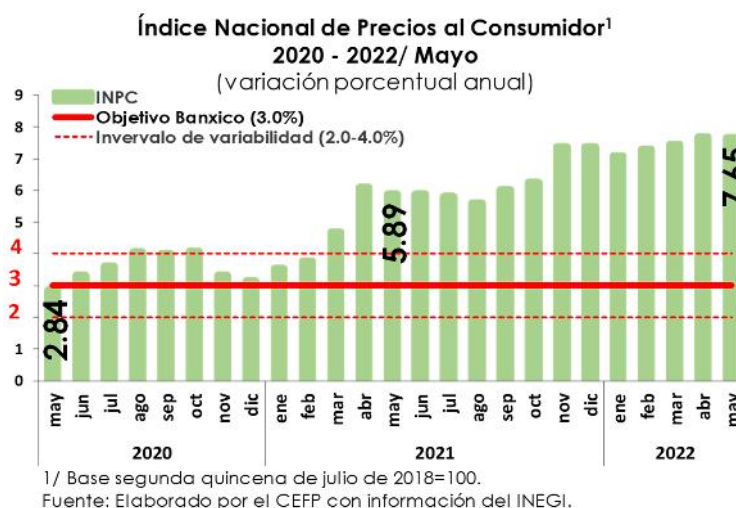
Mientras que las mercancías no alimentarias con mayores aumentos mensuales fueron: las plantas y flores (4.83%); el jabón para lavar (3.35%); los desodorantes ambientales (2.74%); y la crema y productos para higiene dental (2.36%).

En cuanto a los productos pecuarios, los mayores avances mensuales fueron en: el huevo (2.66%); el pollo (1.79%); la carne de cerdo (1.16%); y, la carne de res (0.56%).

Mientras que los servicios con mayores variaciones positivas fueron: el transporte escolar (1.18%); los servicios funerarios (1.13%); las loncherías, fondas, torterías y taquerías (1.07%); los servicios profesionales (1.02%); y, el servicio doméstico (0.91%).

1.2 Evolución anual

Variación anual: En mayo de 2022, los precios al consumidor aumentaron 7.65 por ciento, menor al observado el mes pasado (7.68%), pero por arriba de lo obtenido un año antes (5.89%) y del estimado por el Sector Privado (7.58%); permaneciendo alejado del objetivo de inflación establecido por Banxico (3.0%) por 24 ocasiones consecutivas, además de sumar 15 meses continuos por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).



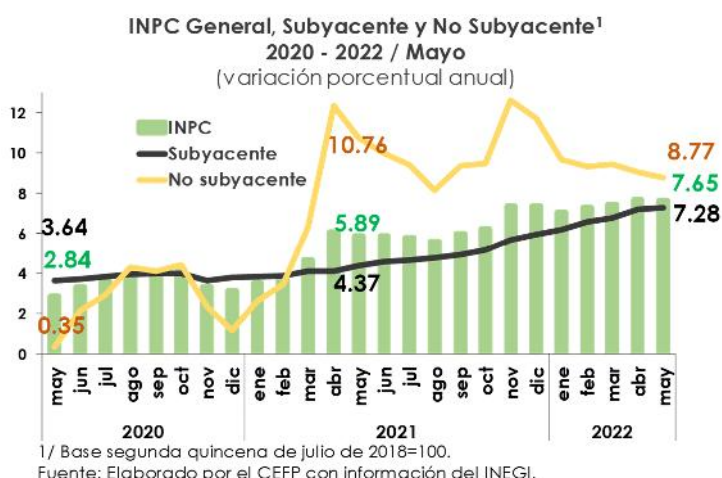
Índice Subyacente¹

Por componentes, el índice subyacente, que excluye los precios más volátiles, registró un aumento anual de 7.28 por ciento en el quinto mes del año en curso (4.37% un año antes), ligando 18 meses con alzas anuales continuas; lo anterior atribuido, principalmente, a los incrementos anuales de: los alimentos, bebidas y tabacos (11.27%); mercancías no alimenticias (7.61%); y otros servicios (6.71%).

¹ Índice integrado por un conjunto de bienes y servicios que no están asociados a estacionalidad, y/o volatilidad como los agropecuarios (frutas, verduras y otros alimentos), o administrados (gasolina, electricidad y gas para uso doméstico), y concertados (transporte local, foráneo y otros). La inflación subyacente tiene un comportamiento más suave, con menos altibajos, que la inflación general; es una medida de mediano a largo plazo que permite observar la tendencia general de la inflación.

Índice No Subyacente²

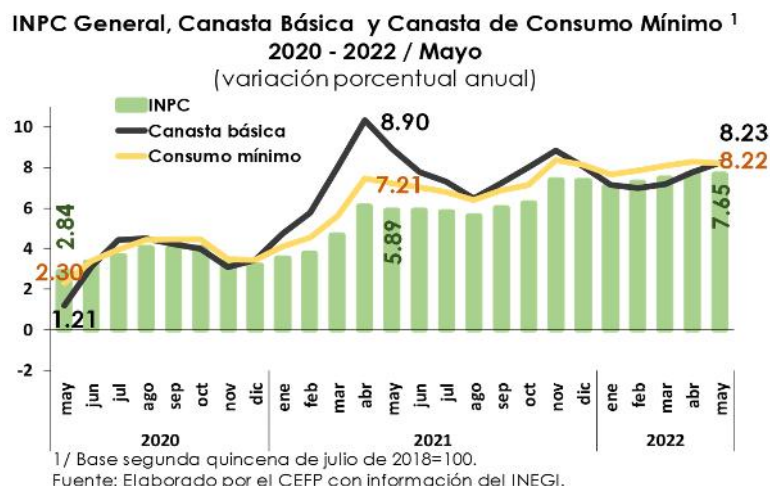
Durante el quinto mes de 2022, el índice no subyacente experimentó una ampliación anual de 8.77 por ciento, por debajo de lo observado un mes antes (9.07%) y de su variación anual de mayo de 2021 (10.76%), influido, esencialmente, por el menor incremento de los energéticos (6.30%), pese a la mayor alza en los productos pecuarios (13.24%) y de las frutas y verduras (12.88%).



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

Es de señalar que, el IPCCM, permite medir las variaciones de los precios de aquellos productos que satisfacen las recomendaciones nutricionales y energéticas en la parte alimentaria de los hogares, de conformidad con las canastas alimentarias y no alimentarias que el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) utiliza para la medición de la pobreza en nuestro país. Por otra parte, el índice de precios de la canasta básica engloba alimentos elaborados, bienes administrados y concertados, así como medicamentos.

En mayo de 2022, el IPCCM mostró una disminución mensual de 0.05 por ciento, cifra que contrasta con el aumento que tuvo un año atrás (0.03%). La reducción del IPCCM no fue tan profunda como la que exhibió la canasta básica (-0.35%) y difiere del aumento que registró el INPC (0.18%).



En su comparación anual, los precios de los bienes y servicios que componen el IPCCM experimentaron, en conjunto, un alza **de 8.22 por ciento**, cifra superior a la que se observó un año atrás (7.21%) y de lo que exhibió el INPC (7.65%), pero por debajo de la que tuvo la canasta básica (8.23%).

² Incluye productos y servicios cuya evolución de precios no dependen –o dependen escasamente– de la política monetaria, sino de factores exógenos como el de los alimentos, combustibles y servicios públicos, que están influenciados por factores climáticos, por los precios internacionales y políticas de regulación de servicios públicos.

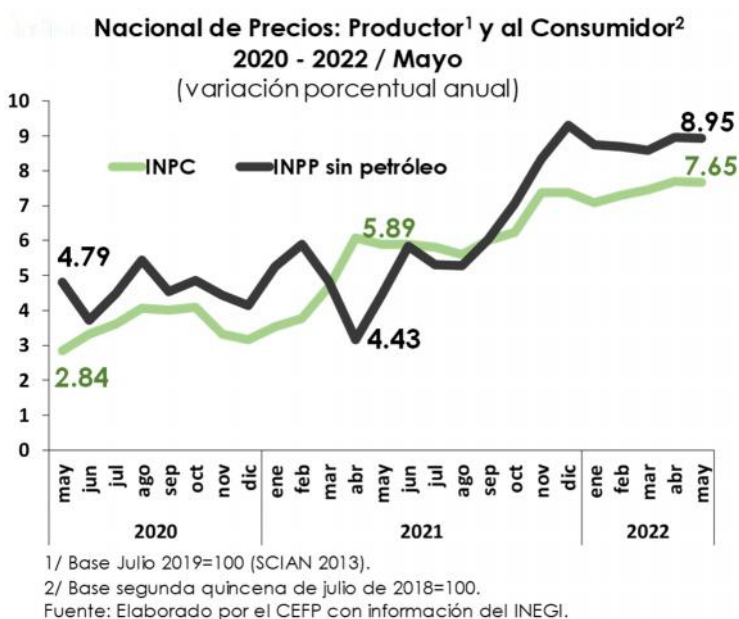
Dentro de los alimentos y bebidas que componen el IPCCM, destacan los siguientes aumentos anuales: las aceites y grasas vegetales comestibles (35.11%); el pan blanco (21.91%); el pan de caja (17.06%); el pan dulce (16.24%); y la tortilla de maíz (15.65%).

3. Precios al Productor

En mayo de 2022, el INPP Total³, excluyendo petróleo, tuvo un crecimiento mensual de 0.71 por ciento, dato menor al 0.73% observado un año atrás, pero mayor al registrado en el mes previo (0.68%).

Los principales genéricos con mayor incidencia sobre la variación mensual de los precios al productor fueron: la producción de otros petrolíferos, con un alza mensual de 14.38 por ciento y una contribución de 0.119 pp; la producción gas natural (37.14%) adicionó 0.106 pp; la edificación residencial (1.22%) incorporó 0.067 pp; y, la producción de aguacate (24.56%) sumó 0.056 pp.

Durante el quinto mes del año, el INPP Total, excluyendo el petróleo, tuvo un incremento anual de 8.95 por ciento, mayor al 4.43 por ciento que registró un año antes y menor al 8.96 por ciento del mes inmediato anterior. Cabe destacar que la ampliación anual del INPP estuvo por arriba de la que exhibió el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en el mismo mes de 2022 (7.65%).



Por sectores, durante mayo de 2022, los precios de las actividades primarias, secundarias y terciarias registraron subidas anuales de: 14.08, 10.65 y 4.94 por ciento, respectivamente, todas por arriba de lo observado un año atrás (10.32, 5.37 y 1.86%, en ese orden, en mayo de 2021).

Al interior de las actividades primarias, los mayores ascensos anuales se registraron en el cultivo de: aguacate (104.0%); algodón (63.03%); copra (54.39%); plantas y flores (35.12%); y frutales no cítricos y nueces (33.65%).

En lo que corresponde a las actividades secundarias, los principales aumentos anuales se registraron en la producción de: gas natural (109.58%); turbosina (95.32%); combustóleo (63.68%); amoníaco (61.46%); y otros petrolíferos (54.84%).

³ Bienes y servicios producidos en el territorio nacional en un periodo contable. Integra los bienes intermedios y los bienes finales, así como los artículos para autoconsumo.

En lo que toca a las actividades terciarias, los principales crecimientos anuales de precios se observaron en: el acopio de papel para reciclar (23.43%); las agencias de viajes (19.37%); los parques de diversiones, juegos y atracciones (18.93%); y en el manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (14.04%).

Por su parte, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso intermedio⁴, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 1.10 por ciento y anual de 10.60 por ciento (1.04% mensual y 7.78% anual, en mayo de 2021), mientras que el Índice de Mercancías y Servicios Finales⁵, excluyendo petróleo, registró un ascenso mensual de 0.56 por ciento y una subida anual de 8.31 por ciento, doce meses antes sus variaciones fueron de 0.61 por ciento mensual y 3.20 por ciento anual.

4. Perspectivas inflacionarias

El Banco de México expone, en el Informe Trimestral Enero-Marzo 2022, que debido a que los futuros de las referencias internacionales de las materias primas alimenticias y no alimenticias continúan al alza, ello presionará en la misma dirección a la inflación subyacente; además, prevé un mayor impulso a ésta, conforme las revisiones salariales continúen en ascenso. Por lo que corresponde a la inflación no subyacente, se anticipa que, mayores precios en los fertilizantes o los granos, a causa del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, reforzarán los ya de por sí elevados precios de los productos agropecuarios; por otro lado, se prevé que, las políticas gubernamentales seguirán conteniendo el precio al consumidor de los energéticos, a pesar de los aumentos que enfrentan sus referencias internacionales.

Banxico mantiene su pronóstico de que la inflación anual continuará en ascenso durante el segundo trimestre de 2022 y que a partir del tercer trimestre de este año iniciará su descenso. De materializarse dicho escenario, el Banco Central prevé que la inflación convergerá a su objetivo (3.0%) en el primer trimestre de 2023.

En lo que corresponde a la Encuesta de mayo 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 6.88 por ciento (6.67% en abril), cifra por arriba del 5.5 por ciento previsto en los Pre-Criterios 2023, del objetivo inflacionario (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central.

Asimismo, el sector privado revisó al alza sus estimaciones de inflación anual al término de 2023 (4.40% en mayo vs. 4.18% en abril), permaneciendo por encima del objetivo

⁴ Incluye aquellos bienes y servicios que aun siendo procesados requieren de un tratamiento adicional antes de pasar a ser bienes finales; así como aquellos que solo forman parte de los bienes intermedios que no se destinan al Consumo, la Formación de Capital o las Exportaciones,

⁵ Aquellos que consumen las familias y el gobierno, así como los que se destinan a la inversión o a la exportación.

inflacionario, de lo considerado en los Pre-Criterios 2023 (3.3%), y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

La predicción de la inflación anual de mediano plazo (promedio de 2023 a 2026) es de 3.79 por ciento (3.77% en abril) y para el largo plazo (promedio de 2027 a 2030) de 3.62 por ciento (igual a lo previsto un mes antes).

5. Consideraciones finales

De acuerdo con el Banco de México, el impacto directo que el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania tendrá en el desempeño económico de México será relativamente acotado, dado la limitada relación comercial que México mantiene con ambos países (tanto de manera directa como indirecta), por lo que las principales afectaciones a nuestro país provienen de los efectos que el conflicto tiene sobre la inflación y los mercados financieros internacionales.

Asimismo, el Banco Central expone que, durante el primer trimestre de 2022, se ha observado una reducción en la brecha negativa del producto (diferencia entre el producto observado y el potencial), lo que significa que la capacidad ociosa de la economía ha disminuido y que las presiones inflacionarias por el lado de la demanda se han incrementado, sumado a una ampliación en la brecha negativa del desempleo a consecuencia del mayor dinamismo de la actividad económica y a una mayor alza salarial.

Por otro lado, en la encuesta de mayo, los especialistas del Sector Privado ajustaron al alza sus estimaciones de inflación mensual para el resto de 2022, por lo que, de no modificarse, se calcula que en junio se observe una inflación anual de 7.53 por ciento, y que se encuentre por debajo del 7.0 por ciento en los meses de noviembre y diciembre del año en curso, a 6.79 y 6.95 por ciento, respectivamente.

Además, Banxico puntualiza los siguientes factores de riesgo para la trayectoria de la inflación:

Al alza: i) persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados; ii) presiones inflacionarias externas asociadas a la evolución de la pandemia; iii) mayores presiones sobre los precios derivadas del conflicto geopolítico, en particular sobre alimentos y energéticos; iv) episodios de depreciación cambiaria, posiblemente ante eventos de volatilidad en los mercados financieros internacionales ; y, v) presiones por mayores costos asociados a las condiciones de contratación o salarios, que pudieran traspasarse a los precios al consumidor.

A la baja: i) que una disminución en la intensidad del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania implique menores presiones sobre la inflación; ii) que el control de la pandemia resulte en que las cadenas de producción y distribución retomen un funcionamiento eficiente que permita liberar mayores presiones sobre los precios; iii)

que, dadas las condiciones de holgura en la economía, las presiones de costos y las condiciones de contratación laboral no presionen a los precios; y, iv) que las medidas implementadas por el Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC) tengan un efecto mayor al anticipado.

Igualmente, el Banco Central señala que, el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza y se ha continuado deteriorando.

Fuentes de información

Banxico (2022) Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Mayo de 2022. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B293E2EAF-17C3-6D4E-F289-96A636F0435D%7D.pdf>

Banxico (2022) Informe Trimestral Enero-Marzo 2022. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B9CD55436-9E0D-C651-5A2D-D0CB99F34165%7D.pdf>

INEGI (2019) Índice Nacional de Precios Productor. Documento metodológico. Base julio 2019=100. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_estruc/702825188849.pdf

INEGI (2020) Índice de precios al consumidor de la canasta de consumo mínimo. Documento metodológico. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_estruc/702825196929.pdf

INEGI (2022) Índice Nacional de Precios al Consumidor. Mayo de 2022. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/inpc_2q/inpc_2q2022_06.pdf

INEGI (2022) Índice Nacional de Precios Productos. Mayo de 2022. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/inpp/inpp2022_06.pdf



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados