



Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, ABRIL 2024

Inflación anual sumó dos meses consecutivos al alza, se ubica en 4.65% en abril

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)**, correspondientes a **abril de 2024**. El presente aborda la evolución de los precios al consumidor, identificando los resultados asociados a los cambios con periodicidad mensual y anual; sus perspectivas para 2024 y 2025; y, los riesgos subyacentes sobre su tendencia. Asimismo, se describen los movimientos que presentó el IPCCM, con relación a la variación del costo de vida y, por último, la evolución 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 cuarto mes de 2024, los **precios al consumidor aumentaron 0.20 por ciento**, lo que contrastó con el descenso de 0.02 por ciento observado en igual periodo de 2023; además, **la inflación mensual estuvo por arriba del 0.11 por ciento previsto por el sector privado** en la más reciente Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de abril, recabada por el Banco de México (Banxico).

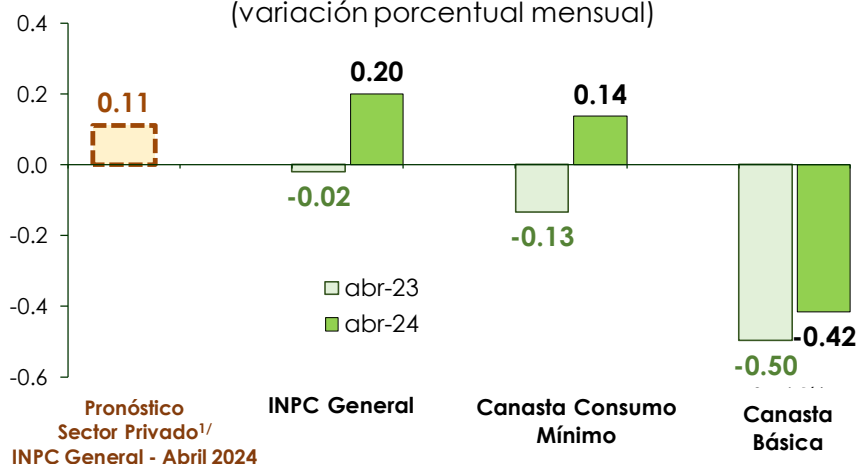
Por su parte, el **IPCCM¹ incrementó 0.14 por ciento a tasa mensual**, luego de bajar 0.13 por ciento en abril del año anterior; por el contrario, la **canasta básica² experimentó una reducción de 0.42 por ciento** (-0.50% doce meses atrás).

¹ De acuerdo con el INEGI, el **IPCCM** permite medir las variaciones de los **productos que satisfacen las recomendaciones mínimas nutricionales y energéticas** en la parte alimentaria de los hogares, así como los **bienes y servicios de carácter esencial**, de conformidad con las canastas alimentarias y no alimentarias empleadas por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) para la medición de la pobreza en nuestro país.

² El INEGI señala que este indicador no refleja adecuadamente los requerimientos de una canasta de consumo básico actual, dado que los productos que se incluyen derivan del Pacto para la

Índices de Precios INPC, IPCCM y Canasta Básica 2023 - 2024 / Abril

(variación porcentual mensual)

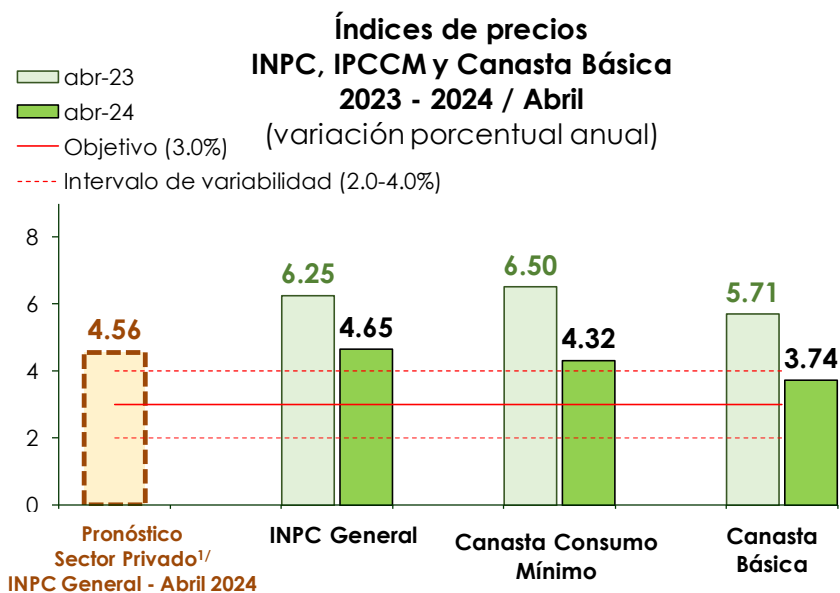


Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Banxico.

1.2 Evolución anual

En el mes de análisis, la **inflación general anual** fue **4.65 por ciento**, por debajo del **6.25 por ciento exhibido en abril de 2023**; no obstante, estuvo por arriba del 4.56 por ciento estimado por el Sector Privado y del 4.42 por ciento observado en marzo del año en curso.

A su vez, los precios de la **canasta de consumo mínimo incrementaron 4.32 por ciento**, esto es, 2.18 puntos porcentuales (pp) menor con relación al 6.50 por ciento registrado en abril del año previo; mientras que, **los de la canasta básica crecieron 3.74 por ciento** (5.71% en el mismo mes en 2023).

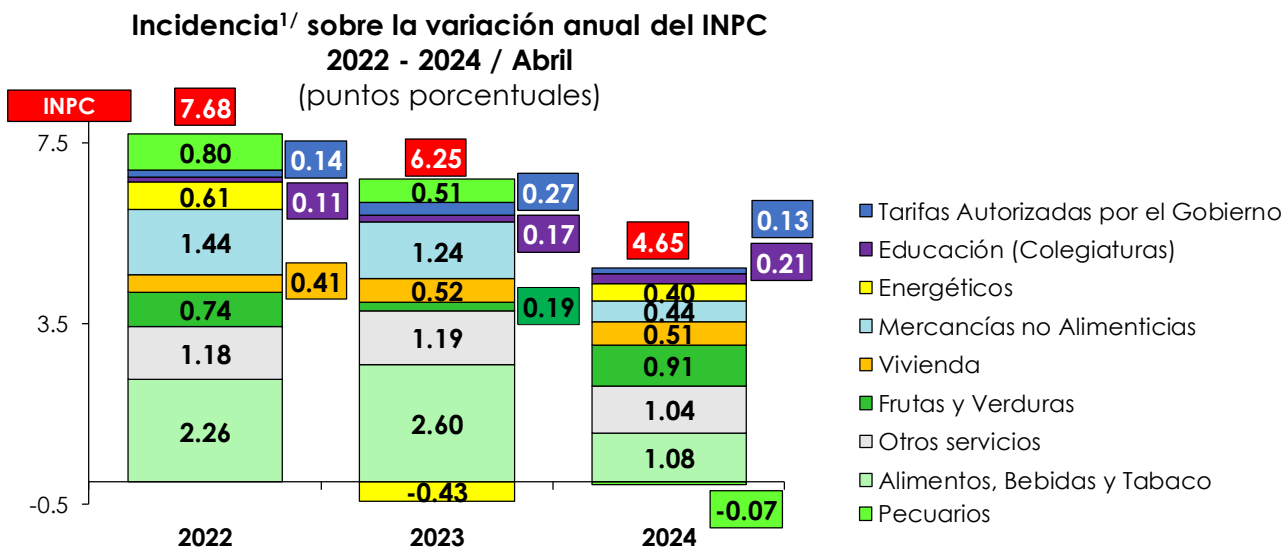


Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Banxico.

De esta forma, la inflación anual de **la canasta de consumo mínimo acumuló once periodos consecutivos por debajo de la variación anual del INPC**.

Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE) firmado en 1988. Por lo anterior, **el mejor indicador para dar seguimiento a la variación de precios de una canasta de consumo esencial de los hogares mexicanos lo constituye el IPCCM**.

El alza anual de los precios en general (**4.65%**) fue resultado de la incidencia positiva que tuvieron los componentes de: los alimentos, bebidas y tabaco (1.08 pp), otros servicios (1.04 pp), las frutas y verduras (0.91 pp), la vivienda (0.51 pp), las mercancías no alimenticias (0.44 pp), los energéticos (0.40 pp), los servicios de educación (0.21 pp) y las tarifas autorizadas por el gobierno (0.13 pp). En cambio, los productos pecuarios restaron 0.07 pp.



1/ Contribución en puntos porcentuales a la inflación general del INPC.

Nota: la suma de los parciales puede no coincidir por efectos de redondeo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Índice Subyacente³

El índice subyacente, el cual da seguimiento a los precios de las mercancías y los servicios, **acumuló quince meses continuos a la baja**. Así, en abril de 2024, aumentó **4.37 por ciento anual**, por debajo del 4.55 por ciento obtenido en el periodo inmediato anterior y del 7.67 por ciento exhibido en igual mes de 2023. Asimismo, **contribuyó con 3.29 pp** a la variación anual del INPC en el mes de análisis.

Índice No Subyacente⁴

En lo que corresponde al índice no subyacente, integrado por los precios de las frutas y verduras, los productos pecuarios, los energéticos y las tarifas autorizadas

³ Índice integrado por un subconjunto de bienes y servicios que no están asociados a estacionalidad y/o volatilidad y no están sujetos a decisiones de carácter administrativo. El índice subyacente incluye bienes y servicios genéricos con cotizaciones más estables que responden más a las condiciones de mercado. El índice subyacente es una medida de mediano a largo plazo que permite observar la tendencia general de la inflación y es referencia en la instrumentación de la política monetaria.

⁴ Incluye bienes y servicios cuya evolución de precios es más volátil como los bienes agropecuarios y energéticos, o están sujetos a políticas de regulación de servicios públicos como gasolinas, electricidad y gas para uso doméstico, y precios concertados (transporte local, foráneo y otros).

por el gobierno, avanzó **5.54 por ciento a tasa anual**; dicho nivel fue mayor al 2.12 por ciento observado en abril de 2023 y del 4.03 por ciento obtenido en marzo de 2024. Asimismo, **adicionó 1.36 pp** a la inflación anual general (4.65%).

2. Precios al Productor

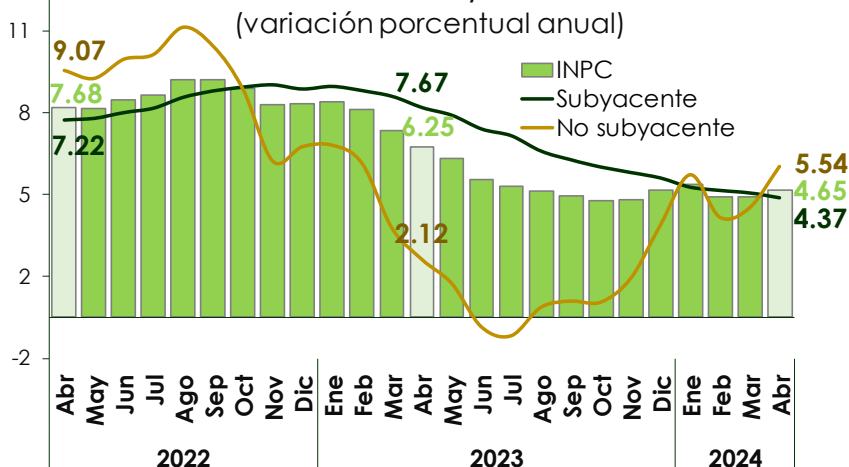
En abril de 2024, el **INPP Total**,⁵ **excluyendo petróleo**, tuvo un **ascenso mensual de 0.52 por ciento**; un año atrás disminuyó 0.01 por ciento.

En su comparación anual, presentó una **variación de 2.45 por ciento**, por debajo del 3.05 por ciento exhibido en abril de 2023 y del 4.65 por ciento que registró el INPC en el periodo de análisis. No obstante,

sumó tres meses consecutivos al alza, aumentando las presiones sobre los precios al consumidor final.

Por sectores, los precios de las **actividades primarias, terciarias y secundarias incrementaron 8.80, 4.98 y 0.49 por ciento a tasa anual**, cada una (7.27, 4.79 y 1.77% en abril de 2023).

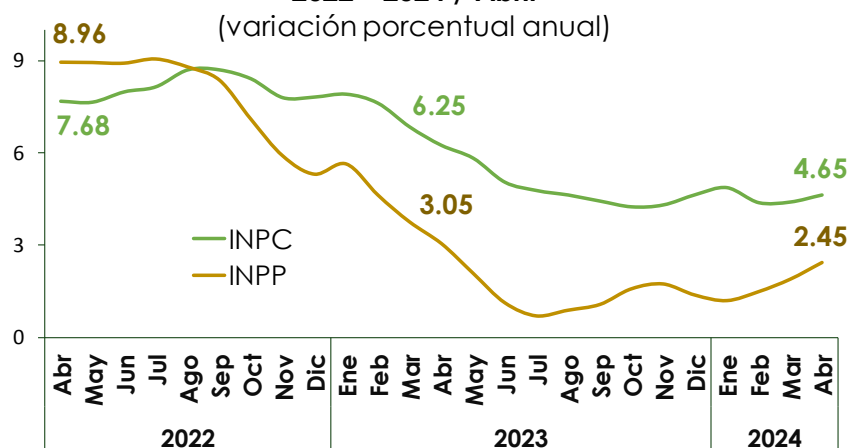
INPC General, Subyacente y No Subyacente^{1/}
2022 - 2024 / Abril



1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Índice Nacional de Precios: Productor^{1/} y al Consumidor^{2/}
2022 - 2024 / Abril



1/ Base julio 2019=100 (SCIÁN 2013).

2/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

⁵ Conjunto de índices de precios cuya finalidad es la de proporcionar mediciones sobre la variación de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa de la producción nacional.

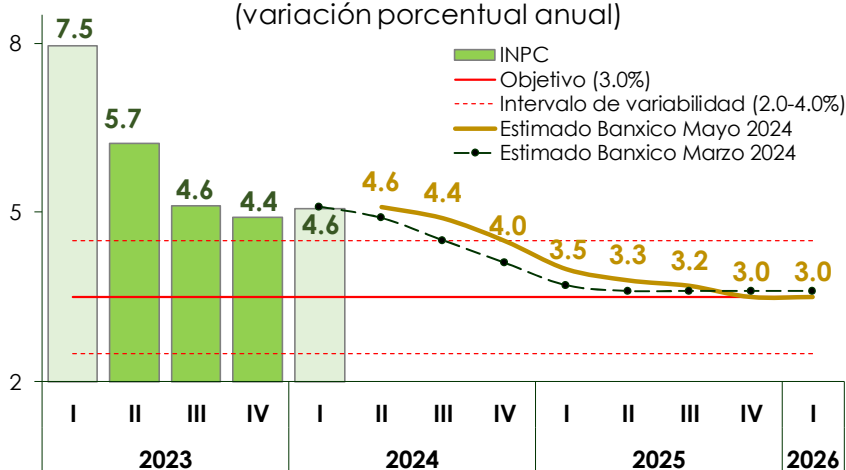
Por su parte, el **Índice de Mercancías y Servicios de Uso intermedio**,⁶ excluyendo petróleo, **observó un alza mensual de 1.23 por ciento** en el cuarto mes del año y una **expansión anual de 1.68 por ciento** (0.30% mensual y 1.41% anual, en abril de 2023); en tanto que, el **Índice de Mercancías y Servicios Finales**,⁷ excluyendo petróleo, **subió 0.25 por ciento mensual y 2.74 por ciento anual**, un año antes disminuyó 0.13 por ciento mensual y aumentó 3.70 por ciento anual.

3. Perspectivas inflacionarias

En su más reciente Anuncio de Política Monetaria, del pasado 9 de mayo, la Junta de Gobierno de Banxico **incrementó su pronóstico de inflación** para los siguientes seis trimestres; en correspondencia, **cambió su previsión de convergencia de la inflación anual a la meta de 3.0 por ciento al cuarto trimestre de 2025**;

la predicción previa era a partir del segundo trimestre de 2025, misma que mantuvo de septiembre de 2023 a marzo de 2024.

INPC General Observado^{1/} y Estimado por Banxico 2023 - 2026 / I Trimestre
(variación porcentual anual)



1/ Base segunda quincena de julio 2018 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Banxico.

Por su parte, la Encuesta del sector privado, recabada por Banxico en abril del año en curso, señala que la media de las estimaciones para la inflación al cierre de 2024 sea de **4.16 por ciento, es decir, 0.06 pp más con relación al 4.10 por ciento considerado en la encuesta inmediata anterior**.

No obstante, para el **término de 2025**, los analistas del sector privado mantuvieron sin cambios su estimación de **3.73 por ciento**.

⁶ 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.

⁷ Aquellos que consumen las familias y el gobierno, así como los que se destinan a la inversión o a la exportación.

Asimismo, las **expectativas de la inflación anual de mediano plazo** anticipan una variación promedio de los precios al consumidor de **3.70 por ciento de 2025 a 2028** (igual que en su previsión anterior); mientras que, para el **largo plazo (promedio de 2029 a 2032)**, la calculan en **3.58 por ciento**, después de estimarla en 3.57 por ciento en la encuesta de marzo.

4. Balance de Riesgos

Banxico señaló en su decisión de política monetaria del pasado 9 de mayo que, el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación, en el horizonte de pronóstico, permanece sesgado al alza.

En este sentido, el Banco Central puntualiza los siguientes **factores de riesgo para la trayectoria de la inflación**:

Al alza: i) persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados; ii) depreciación cambiaria; iii) mayores presiones de costos; iv) que la actividad económica del país sea más dinámica; v) afectaciones climáticas que pudieran impactar sobre los precios de algunos productos; y, vi) diversas afectaciones que deriven de los conflictos geopolíticos actuales.

A la baja: i) desaceleración de la actividad económica mundial; ii) un menor traspaso de algunas presiones de costos; y, iii) que la apreciación del tipo de cambio contribuya a disminuir ciertas presiones sobre la inflación.

5. Consideraciones Finales

De acuerdo con Banxico, una de las principales razones que motivó el ajuste de sus proyecciones de inflación, fue la expectativa de una mayor variación en los precios de los servicios.

Al respecto, es de señalar que, al mes de abril de 2024, los servicios presentaron un incremento de 5.21 por ciento a tasa anual, por arriba del 4.65 por ciento que registró el INPC, superior al 4.37 por ciento que tuvo el componente subyacente y del 3.67 por ciento que exhibieron las mercancías; además, dicho subcomponente acumula 21 meses consecutivos con variaciones anuales por encima del 5.0 por ciento.

Es de señalar que, mientras el incremento de precios de los servicios registra una reducción de 0.50 pp con relación al nivel máximo que alcanzó en marzo de 2022 (5.71%), el del índice subyacente es mayor, de 3.72 pp. Lo que destaca la persistencia de la inflación de los servicios en niveles por encima de la que

presenta el INPC y su lento proceso de convergencia con la tendencia descendente de la inflación general.

Por otra parte, en la Encuesta Citibanamex del 7 de mayo de 2024, el promedio de los pronósticos de los especialistas consultados anticipa una inflación anual de 4.17 por ciento al término de 2024 (4.15% en la del 5 de abril), cercano al 4.16 por ciento que predice la encuesta Banxico de abril.

Lo anterior, implica que el sector privado coincide en que la inflación anual continuará por encima del intervalo de variabilidad de Banxico (2.0-4.0%) al terminar el presente año y, que al igual que el Banco Central, esperan un proceso más lento en la reducción de la inflación.

Fuentes de información

Banxico (2024, mayo 9). Anuncio de Política Monetaria. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B44CE87DF-ED9F-58D3-406B-BD6F940A6651%7D.pdf>

_____, (2024, mayo 2). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Abril de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B6144FB1C-5546-973A-8990-D78A2B4444E6%7D.pdf>

Citibanamex (2024, mayo 7). Encuesta Citibanamex de Expectativas. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070524.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

_____, (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

_____, (2024, mayo 9). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Abril de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpc_2q/inpc_2q2024_05.pdf

_____, (2024, mayo 9). Índice Nacional de Precios Productor. Abril de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpp/inpp2024_05.pdf



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados