

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, JUNIO 2024

Inflación anual sumó cuatro meses consecutivos al alza, repunta a 4.98% en junio

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 junio 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. Además, 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

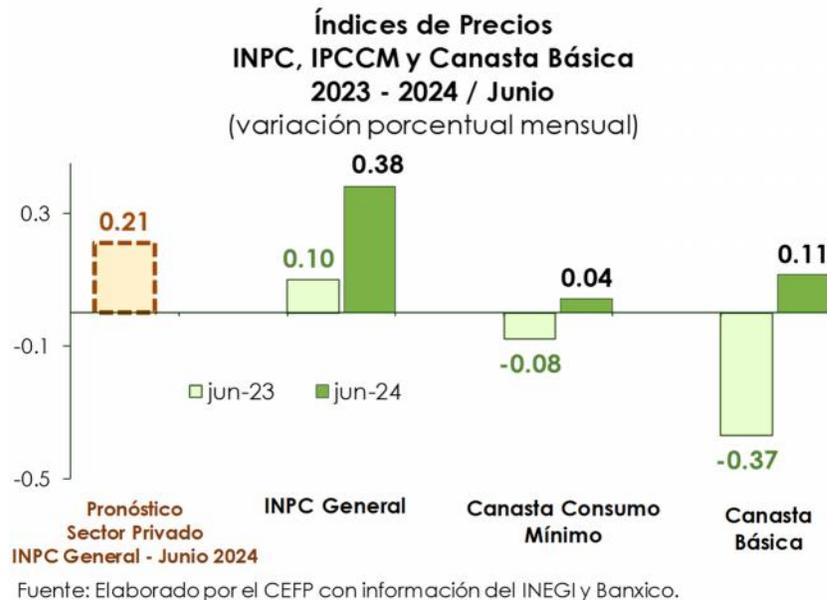
1.1 Evolución mensual

En el sexto mes de 2024, los **precios al consumidor subieron 0.38 por ciento**, luego de ascender 0.10 por ciento en igual periodo de 2023; ésta **alza mensual fue superior** respecto del aumento de **0.21 por ciento previsto por el sector privado** en la más reciente Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía, consultados por el Banco de México (Banxico) en junio.

Por su parte, el **IPCCM¹ incrementó 0.04 por ciento a tasa mensual**, luego de decrecer 0.08 por ciento en junio del año anterior; asimismo, la **canasta básica² experimentó una variación positiva de 0.11 por ciento (-0.37% 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.

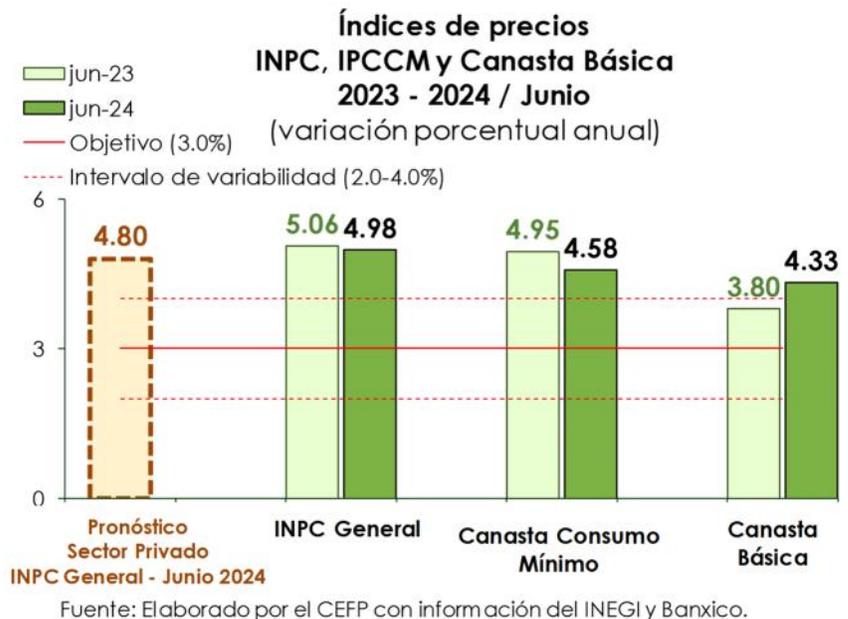
² El INEGI señala que este indicador no refleja adecuadamente los requerimientos de una canasta de consumo básico actual, dado que los productos que se incluyen derivan del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE) firmado en 1988. Por lo anterior, **el mejor indicador**



1.2 Evolución anual

En el mes de análisis, la **inflación general anual** se ubicó en **4.98 por ciento, por debajo del 5.06 por ciento que reportó en junio de 2023**, pero por arriba del 4.80 por ciento estimado por el sector privado y del 4.69 por ciento que exhibió en mayo del año en curso; con lo cual, **sumó cuatro periodos consecutivos al alza**.

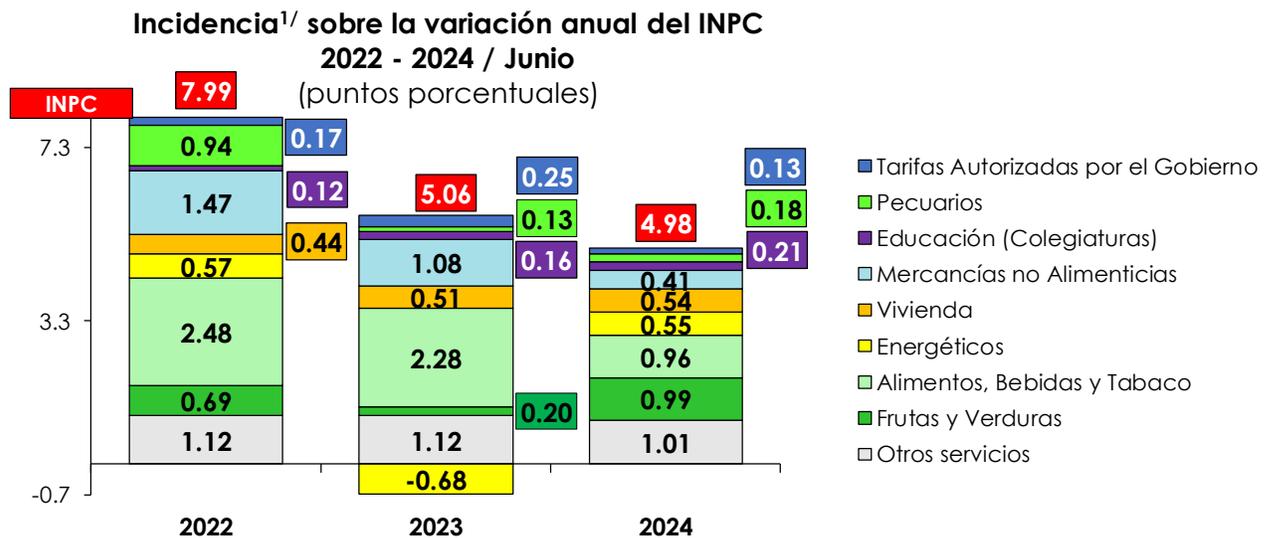
A su vez, los precios de la **canasta de consumo mínimo se incrementaron 4.58 por ciento**, dato menor al 4.95 por ciento en junio del año anterior, pero implicó un avance de 0.13 puntos porcentuales (pp) con relación al 4.45 por ciento que registró el mes pasado; de esta forma, **acumuló tres meses ininterrumpidos en ascenso**. Mientras que, **los precios de la canasta básica crecieron 4.33 por ciento (3.80% hace un año)**.



Así, la inflación anual de **la canasta de consumo mínimo continuó por decimotercera ocasión sucesiva por abajo de la variación anual del INPC**.

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 (**4.98%**) fue resultado de la incidencia positiva que tuvieron los componentes de: otros servicios (1.01 pp), las frutas y verduras (0.99 pp), los alimentos, bebidas y tabaco (0.96 pp), los energéticos (0.55 pp), la vivienda (0.54 pp), las mercancías no alimenticias (0.41 pp), los servicios de educación (0.21 pp), los productos pecuarios (0.18 pp) y las tarifas autorizadas por el gobierno (0.13 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 17 meses sucesivos a la baja**. Así, en junio, mostró un **aumento** anual de **4.13 por ciento**, dato inferior al 4.21 por ciento que registró en mayo y del 6.89 por ciento que exhibió en el sexto mes de 2023. Asimismo, **contribuyó** con **3.14 pp** a la variación anual del INPC en el mes de análisis.

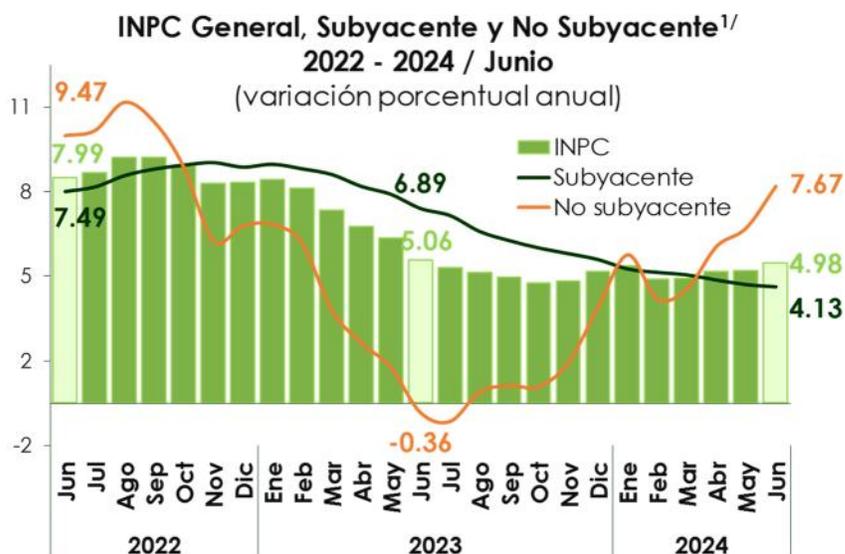
Índice No Subyacente⁴

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 por el gobierno, **incrementó 7.67 por ciento a tasa anual**, lo que contrasta con el

³ Índice integrado por un subconjunto de bienes y servicios que excluye a aquellos asociados a estacionalidad y/o volatilidad, como energéticos y alimentos; así como los que están sujetos a decisiones de carácter administrativo. 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).

descenso de 0.36 por ciento que mostró en junio de 2023; además, fue 1.48 pp mayor frente al 6.19 por ciento que exhibió en mayo de 2024. Asimismo, **adicionó 1.84 pp** a la inflación anual general (4.65%).

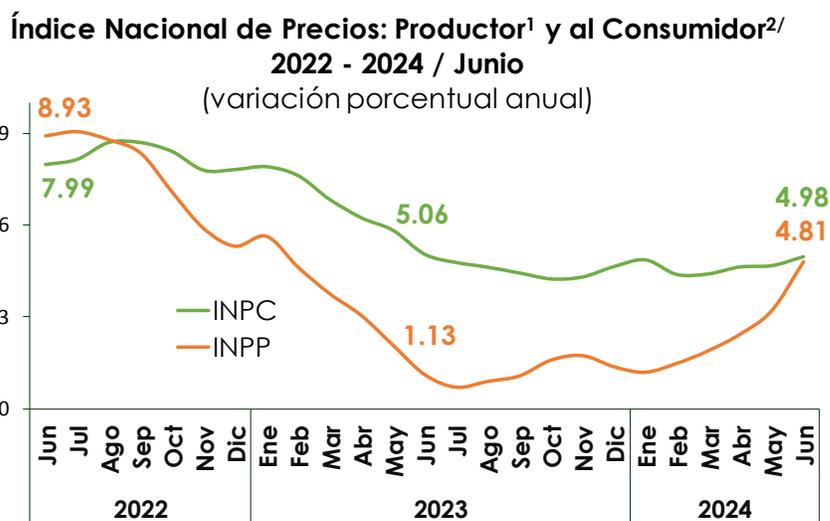


1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

2. Precios al Productor

En junio de 2024, el **INPP Total**,⁵ **excluyendo al petróleo**, tuvo un **ascenso mensual de 1.29 por ciento**; un año atrás disminuyó 0.25 por ciento.

En su comparación anual, **presentó un aumento de 4.81 por ciento**, por encima del aumento de 1.13 por ciento que registró en igual mes de 2023 y del 3.22 por ciento que reportó el mes pasado; con lo cual, **sumó cinco periodos consecutivos al alza**; y si bien, aun continuó por debajo de la inflación anual del INPC (4.98%), la brecha entre ambos indicadores se redujo, lo que advierte presiones adicionales sobre los precios al consumidor.



1/ Base julio 2019=100 (SCIAN 2013).
2/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Por sectores, los precios de las **actividades primarias, terciarias y secundarias se elevaron 13.29, 5.13 y 3.81 por ciento a tasa anual**, cada una (+4.33, +4.68 y -0.99%, respectivamente, en junio de 2023).

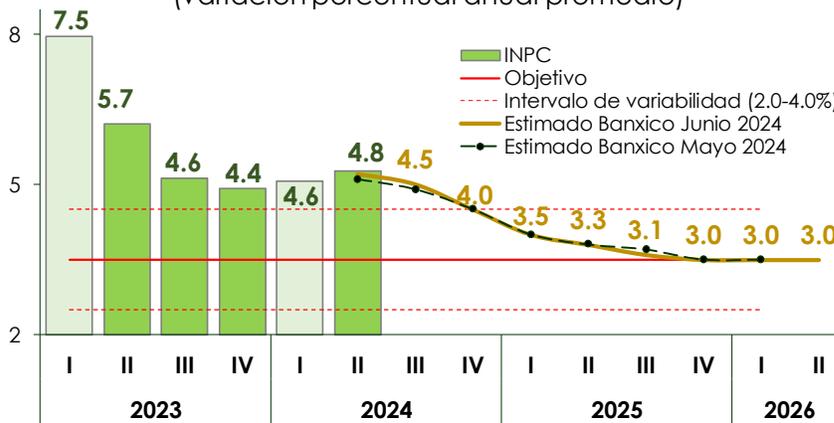
⁵ Conjunto de índices de precios cuya finalidad es la de proporcionar mediciones sobre la variación de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa de la producción nacional.

Por su parte, el **Índice de Mercancías y Servicios de Uso intermedio**,⁶ excluyendo petróleo, **observó un ascenso mensual de 1.36 por ciento** en el sexto mes del año y una **expansión anual de 4.77 por ciento** (-0.50% mensual y -1.54% anual, en junio de 2023); en tanto que, el **Índice de Mercancías y Servicios Finales**,⁷ excluyendo petróleo, **subió 1.26 por ciento mensual y 4.83 por ciento anual**, un año antes disminuyó 0.15 por ciento mensual y aumentó 2.18 por ciento anual.

3. Perspectivas inflacionarias

En su más reciente Anuncio de Política Monetaria, el pasado 27 de junio, la Junta de Gobierno de Banxico **incrementó su pronóstico de inflación** del tercer trimestre de 2024 y mantuvo **su previsión de convergencia de la inflación anual a la meta de 3.0 por ciento para el cuarto trimestre de 2025**.

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



^{1/} Base segunda quincena de julio 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Banxico.

No obstante, la inflación anual promedio observada durante abril-junio de 2024 (4.8%) estuvo por arriba de lo anticipado por el Banco de México (4.7%).

Por su parte, la Encuesta del sector privado, recabada por Banxico en junio del año en curso, muestra que la media de las estimaciones de la inflación anual (dic/dic) para el cierre de 2024 es de **4.25 por ciento, esto es, 0.02 pp menor con relación al 4.27 por ciento considerado en la encuesta inmediata anterior**.

En contraste, para el **término de 2025**, subieron su estimación a **3.81 por ciento**, luego de ubicarla en 3.73 por ciento previamente.

Asimismo, las **expectativas de la inflación anual de mediano plazo** anticipan una variación promedio de los precios al consumidor de **3.74 por ciento de 2025 a 2028** (3.70% en su previsión anterior); mientras que, para el **largo plazo (promedio de**

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, además de los que se destinan a la inversión o a la exportación.

2029 a 2032), la calculan en **3.61 por ciento**, después de estimarla en 3.60 por ciento en la encuesta de mayo.

4. Balance de Riesgos

Banxico expone, en su Anuncio de Política Monetaria del 27 de junio de 2024, que el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista durante los siguientes meses y hasta junio de 2026, permanece sesgado al alza.

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

Al alza: i) persistencia de la inflación subyacente; ii) mayor depreciación cambiaria; iii) mayores presiones de costos; iv) afectaciones climáticas; y, v) escalamiento de conflictos geopolíticos.

A la baja: i) una actividad económica menor a la anticipada; ii) un menor traspaso de algunas presiones de costos; y, iii) que el efecto de depreciación cambiaria sobre la inflación sea menor al anticipado.

5. Consideraciones Finales

En correspondencia con los diferentes pronósticos que esperan un menor dinamismo de la economía mexicana durante 2023 con relación a lo proyectado al término de 2023 e inicios de 2024, la Junta de Gobierno de Banxico dejó de considerar a la trayectoria de crecimiento como un componente que pueda impulsar la reciente subida de precios.

En este sentido, el repunte significativo de los productos agropecuarios, que muestran tanto el INPC como el INPP, indican que los principales impulsos en la evolución actual de los precios derivan de las condiciones meteorológicas prevaletes que inciden sobre la cosecha de diversos cultivos.

En tanto que, el comportamiento de los energéticos en el INPC y del sector secundario en el INPP sugieren un aumento de los costos en la producción de los bienes y servicios finales.

En este contexto, los resultados observados en la inflación mensual y anual en junio pueden implicar revisiones en las diferentes proyecciones conocidas para fin de año, además de modificar la expectativa de recortes en la tasa de interés, como lo advierte la Encuesta Citibanamex del 20 de junio de 2024.

Fuentes de información

Banxico (2024, junio 27). Anuncio de Política Monetaria. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B17EF4998-D892-3D29-B613-68BEF3D80B21%7D.pdf>

_____. (2024, julio 1). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Junio de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B1C75B8C7-2E71-BF0C-1BA1-2C945F4334A6%7D.pdf>

Citibanamex (2024, junio 20). Encuesta Citibanamex de Expectativas. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/NotaEncuestaCitibanamex200624.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, julio 9). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Junio de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpc_2q/inpc_2q2024_07.pdf

_____. (2024, julio 9). Índice Nacional de Precios Productor. Junio de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpp/inpp2024_07.pdf



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados