

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

Cifras durante mayo

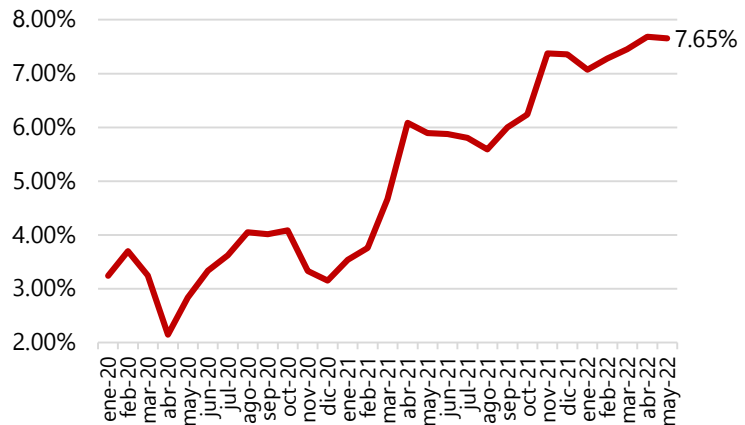
Próxima publicación sobre la **inflación de la primera quincena de junio**: 23 de junio

La inflación al consumidor de mayo se ubicó en una tasa interanual del 7.65%, disminuyendo de 7.68% en abril (figura 1). A tasa mensual, la inflación fue de 0.18%, bajando de 0.20% el mismo mes del año previo. Si bien estas cifras muestran una moderación, al interior el componente subyacente, que determina la trayectoria de la inflación en el mediano y largo plazo, se sigue observando una clara tendencia al alza.

Las cifras de inflación general de la segunda quincena de mayo muestran una imagen más clara de que persisten las presiones inflacionarias. A tasa quincenal la inflación se ubicó en 0.30%, por lo que el promedio de las primeras diez quincenas del año es de 0.33%, el más elevado desde el 2000. (Figura 2). Aunque entre la primera quincena de abril y la primera quincena de mayo este promedio fue de apenas 0.09%, esto se debió principalmente al efecto de los ajustes a la baja en tarifas de energía eléctrica, algo que ya no se repetirá en los próximos meses. En el escenario que la inflación quincenal promedie 0.33% en las 14 quincenas restantes del año, la inflación hacia el cierre del año podría ubicarse en niveles superiores al 8.2%. Por este motivo, es elevado el riesgo de revisiones al alza en la proyección de inflación hacia el cierre del año.

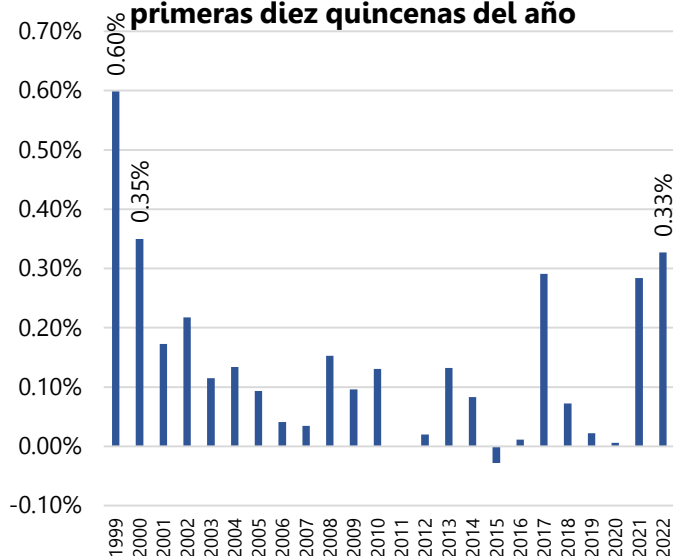
La inflación anual de la segunda quincena de mayo se ubicó en 7.722%, su mayor nivel desde la segunda quincena de enero del 2001 si se observa a tres dígitos. Si bien en

Figura 1. Inflación general, tasa anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 2. Inflación quincenal promedio, primeras diez quincenas del año



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

frecuencia mensual la inflación anual se ubicó en 7.65%, por debajo del nivel de abril (7.68%), podría alcanzarse un nuevo máximo en los próximos meses.

Inflación subyacente

La inflación subyacente se ubicó en 7.28% anual, acumulando 18 meses consecutivos de incrementos y alcanzando su mayor nivel desde diciembre del 2000 (figura 3). Asimismo, a tasa mensual la inflación subyacente se ubicó en 0.59%, siendo la más elevada para un mes igual desde 1999. Al interior destaca el componente de mercancías alimenticias, que mostró una inflación anual del 11.27%, su mayor nivel desde diciembre de 1999, mientras que a tasa mensual la inflación de mercancías alimenticias fue de 1.16%.

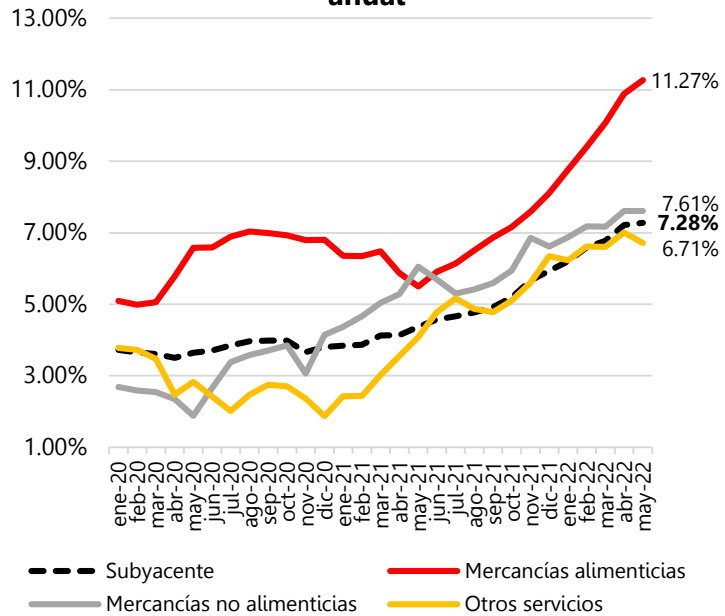
Lo anterior confirma que continúan las presiones inflacionarias y, por lo tanto, los riesgos al alza para la inflación general.

Por genérico, al interior de la inflación subyacente los mayores incrementos anuales en precios siguen concentrados en mercancías alimenticias (Cuadro 1). El genérico con el mayor incremento anual son aceites y grasas vegetales comestibles (+35.11%), seguido de jabón para lavar (+27.16%), harinas de trigo (+23.51%), aceites lubricantes (+22.20%) y pan blanco (+21.91%). También destacan otros productos derivados de granos como café, panes, tortillas y harinas. Estos incrementos están estrechamente relacionados con los incrementos en los precios de las materias primas desde el año pasado y que se acentuaron en marzo tras el comienzo de la guerra en Ucrania. Resulta preocupante que, a tasa mensual, varios de estos genéricos siguen aumentando a tasas elevadas, destacándose plantas y flores (+4.83% mensual) debido al día de las madres, harinas de trigo (+4.51%), mayonesa y mostaza (+4.50%), jabón para lavar (+3.35%), pan de caja (+2.74%), aceites y grasas vegetales comestibles (+2.42%).

Entre los servicios siguen observándose incrementos anuales significativos en los rubros no esenciales, indicativo de la reactivación económica a partir de este año. Los mayores incrementos anuales son en servicios turísticos de paquete (+19.37%), transporte aéreo (+13.98%) y hoteles (+13.42%). A pesar de esto, la inflación de otros servicios (figura 3), muestra una disminución moderada durante mayo al ubicarse en 6.71%, lo cual es consecuencia de una corrección tras el efecto de semana santa en abril, al disminuir mes a mes las tarifas de servicios turísticos (-6.58%), transporte aéreo (-2.66%) y hoteles (-1.41%).

Hacia adelante persisten los riesgos al alza para la inflación. Los incrementos en precios de mercancías alimenticias se deben a los choques más recientes en el mercado de materias primas, principalmente por la pandemia, la guerra en Ucrania y el clima adverso que ha afectado las cosechas.

Figura 3. Inflación subyacente, tasa anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Cuadro 1. Genéricos con mayor incremento en precio a tasa anual, componente subyacente

Genéricos con mayor incremento anual al interior del componente subyacente			
Mercancías	Incremento anual	Servicios	Incremento anual
Aceites y grasas vegetales comestibles	35.11%	Servicios turísticos en paquete	19.37%
Jabón para lavar	27.16%	Transporte aéreo	13.98%
Harinas de trigo	23.51%	Hoteles	13.42%
Aceites lubricantes	22.20%	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	10.36%
Pan blanco	21.91%	Restaurantes y similares	9.10%
Oaxaca y asadero	19.20%	Seguro de automóvil	8.93%
Café tostado	18.20%	Paquetería	8.33%
Jabón de tocador	17.76%	Mantenimiento de automóvil	7.40%
Pan de caja	17.06%	Otros servicios culturales (...)	7.38%
Queso fresco	16.83%	Lavado y engrasado de automóvil	7.07%
Artículos desechables y no duraderos	16.66%	Autobús foráneo	6.90%
Tortillas de harina de trigo	16.41%	Corte de cabello	6.64%
Pan dulce	16.24%	Cine	6.59%
Masa y harinas de maíz	16.21%	Centro nocturno	6.23%
Otros quesos	15.95%	Transporte escolar	6.17%
Tortilla de maíz	15.65%	Servicios para mascotas	6.13%
Desodorantes personales	15.41%	Reparación de automóvil	6.01%
Velas y veladoras	15.37%	Servicios profesionales	5.82%
Pasteles, pastelillos y pan dulce	15.12%	Servicios funerarios	5.65%
Neumáticos	14.70%	Otros servicios para el hogar	5.17%
Pasta para sopa	14.67%	Servicio doméstico	5.15%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Inflación no subyacente

La inflación no subyacente, que incluye productos cuyo precio muestra más volatilidad, se ubicó en 8.77% anual y -1.02% mensual, debido principalmente al componente de energéticos que disminuyó 3.49% mensual. Esta disminución se debe a la entrada en vigor de tarifas de energía eléctrica de verano en varias ciudades del país y al tratarse de tarifas controladas, no puede considerarse un determinante del comportamiento de la inflación general en los próximos meses. Al interior del componente de energéticos, destaca que los precios de las gasolinan subieron a tasa mensual en 0.74% para la de alto octanaje y 0.58% para la de bajo octanaje, mostrando incrementos anuales del 7.58% y 6.81% respectivamente.

Por su parte, los productos agropecuarios mostraron una inflación anual del 13.08% y mensual del 0.78%. Al interior, destaca que el precio del huevo mostró un incremento mensual en mayo de 2.66% y el pollo de 1.79%, mostrando incrementos anuales del 13.20% y 12.97% respectivamente. Entre las frutas y verduras, los mayores incrementos mensuales en precios fueron del chayote (+34.64%), naranja (+19.93%), aguacate (+19.13%), papa y otros tubérculos (+12.09%), chile poblano (+9.31%) y jitomate (+8.41%). A tasa anual (cuadro 2), los incrementos en precios de productos agrícolas son significativos para el aguacate (+82.09%), cebolla (+63.63%) y chile poblano (+55.75%).

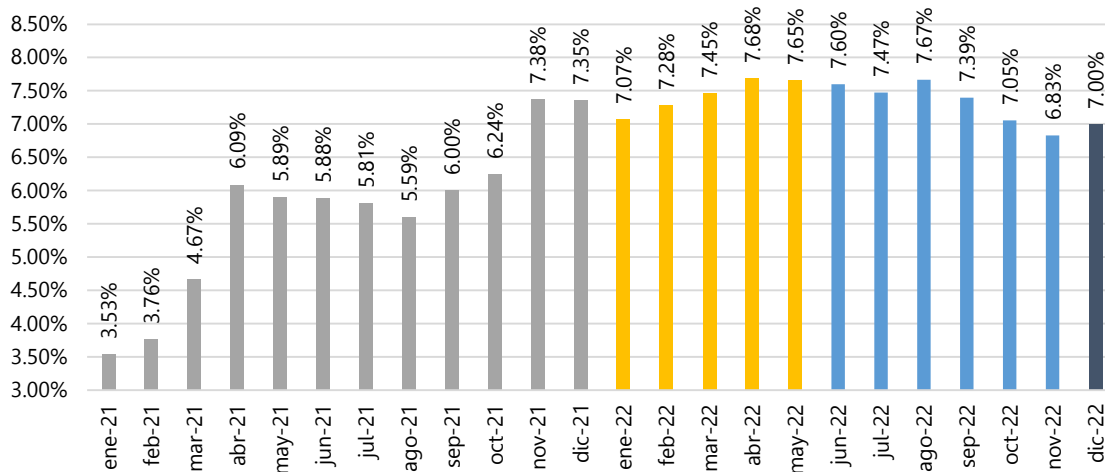
Cuadro 2. Genéricos con mayor incremento en precio a tasa anual, componente no subyacente

Genéricos con mayor incremento anual al interior del componente no subyacente					
Agrícolas	Incremento anual	Pecuarios	Incremento anual	Energéticos	Incremento anual
Aguacate	83.09%	Carne de res	16.04%	Gas doméstico natural	17.77%
Cebolla	63.63%	Pescado	15.16%	Electricidad	8.84%
Chile poblano	55.75%	Huevo	13.20%	Gasolina de alto octanaje	7.58%
Calabacita	25.41%	Pollo	12.97%	Gasolina de bajo octanaje	6.81%
Melón	18.92%	Otros mariscos	12.37%	Gas doméstico LP	2.36%
Naranja	18.40%	Vísceras de res	7.40%		
Sandía	17.63%	Camarón	6.97%		
Chayote	17.21%	Carne de cerdo	4.02%		
Papa y otros tubérculos	16.86%				
Otros chiles frescos	16.45%				
Ejotes	15.79%				
Otras frutas	14.55%				
Manzana	12.23%				
Lechuga y col	10.38%				
Jitomate	10.00%				
Chile seco	9.94%				
Piña	9.73%				
Otras verduras y legumbres	8.54%				
Papaya	7.52%				
Nopales	5.62%				
Limón	5.33%				

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

La inflación de mayo se ubicó cerca de las expectativas, por lo que Grupo Financiero Base mantiene su proyección de inflación hacia el cierre del año en 7.0% interanual (figura 4). No obstante, de persistir las presiones inflacionarias vistas en las primeras 10 quincenas del año, existe la posibilidad de que la proyección de inflación hacia el cierre del año sea revisada al alza hacia 8.0%.

Figura 4. Expectativa de Inflación General 2022 - 2023. Tasa anual



Fuente: Grupo Financiero BASE

Índice Nacional de Precios Productor

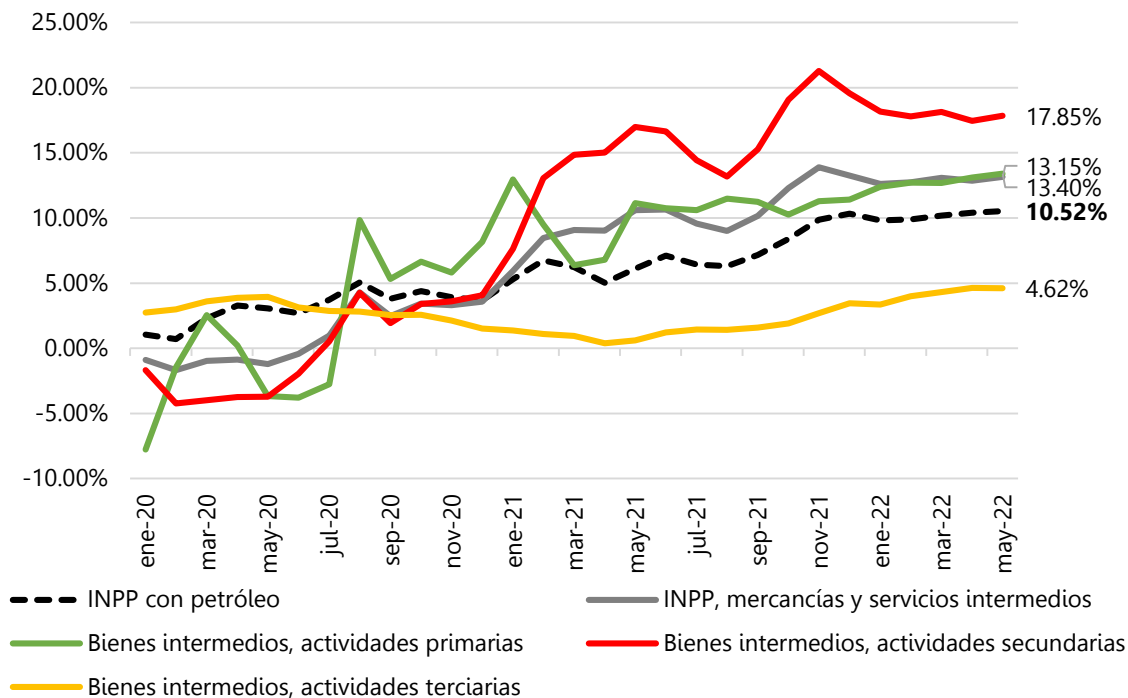
Es probable que las presiones inflacionarias continúen, pues los productores continúan observando incrementos en sus costos. El índice de precios productor de mayo, incluyendo petróleo, mostró una

inflación anual de 10.52%, ubicándose por tercer mes consecutivo por arriba del 10% y siendo su mayor nivel desde marzo del 2017.

Al interior, destaca que las mayores presiones se observan en los precios productor de bienes intermedios. Los precios productor de bienes intermedios de actividades primarias, mostraron una inflación anual del 13.40%, para actividades secundarias una inflación de 17.85% y para actividades terciarias de 4.62%.

La presión continua sobre la inflación productor implica que los productores y vendedores finales podrían seguirán traspasando incrementos en costos hacia los consumidores finales a un ritmo gradual, lo cual seguiría presionando la inflación al consumidor. Por lo tanto, no se descartan nuevos ajustes al alza en las proyecciones de inflación al consumidor hacia adelante.

Figura 5. Inflación productor, tasa anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Gabriela Siller Pagaza, PhD
Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús Anacarsis López Flores
Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopez@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.