

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

Cifras durante la primera quincena de junio

Próxima publicación sobre la **inflación de junio**: 07 de julio

La inflación de la primera quincena de junio se ubicó en una tasa anual de 7.88%, su mayor nivel desde la primera quincena de enero del 2001. A tasa quincenal, la inflación se ubicó en 0.49%, la mayor para una quincena igual desde 1998. Lo anterior es evidencia de que las presiones inflacionarias no han cedido y de continuar durante los próximos meses, es altamente probable que las previsiones de inflación hacia el cierre del año sigan siendo revisadas al alza.

Inflación subyacente

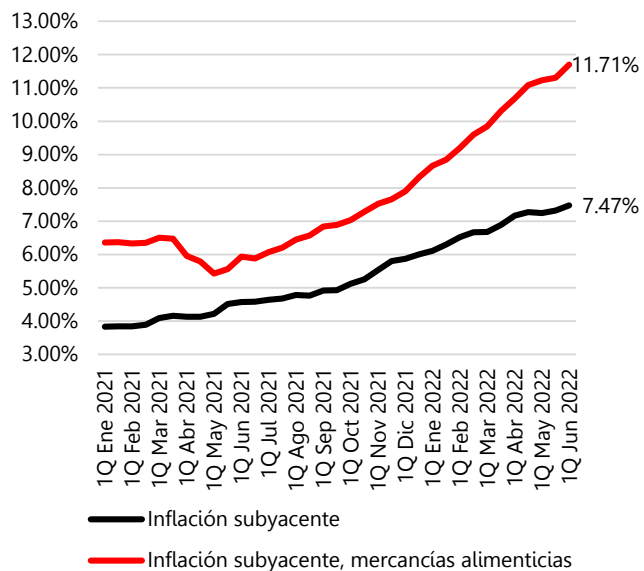
La inflación subyacente, que determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo se ubicó en 7.47% anual, su mayor nivel desde la segunda quincena de diciembre del 2000 (figura 1). A tasa quincenal, se ubicó en 0.50%, la mayor para una quincena igual desde 1998 y también la mayor inflación quincenal en lo que va del año. Cabe mencionar que el 75% de la inflación general quincenal (0.49%) estuvo explicado por el componente subyacente. Al interior, el componente de mercancías alimenticias mostró una inflación quincenal de 0.74% y anual de 11.71%, nuevo máximo desde la segunda quincena de diciembre de 1999. Con esto, la inflación anual de mercancías alimenticias acumula seis quincenas por arriba del 10%.

Es importante mencionar que la inflación subyacente quincenal (0.50%) es evidencia clara de que las presiones inflacionarias son sostenidas. Los incrementos de niveles de precios de corto plazo (quincena a quincena o mes a mes)

Figura 1. Inflación general, tasa anual



Figura 2. Inflación subyacente, tasa anual

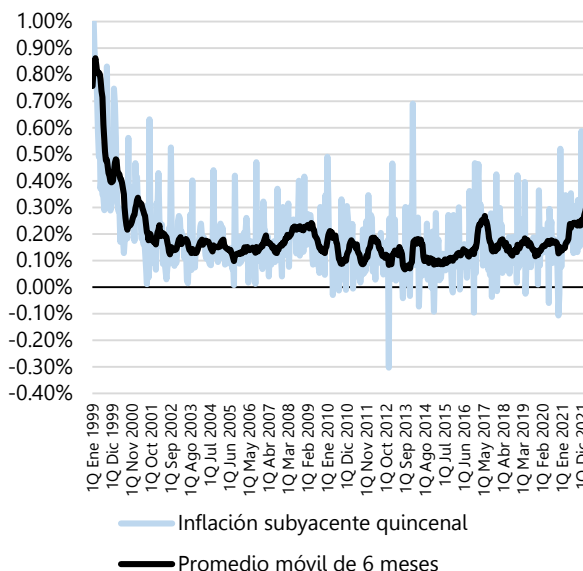


Fuente: elaboración propia con información de INEGI

permiten observar si se aceleran o mantienen los incrementos en precios, algo que no siempre es posible con las cifras de inflación anual, debido a que los efectos de base de comparación pueden distorsionar el análisis.

Una variación quincenal de la inflación subyacente del 0.50% es considerada muy elevada. Desde la adopción del régimen de objetivos de inflación en 2001, han transcurrido 515 quincenas y solamente en 6 quincenas (1.17% de las observaciones), incluyendo la primera de junio del 2022, se ha ubicado en 0.50% o un nivel superior. Visto de otra forma, la inflación subyacente de la primera quincena de junio es superior al 98.83% de las observaciones desde el 2001.

Figura 3. Inflación quincenal subyacente, promedio móvil de 6 meses.



Fuente: elaboración propia con información de INEGI

En las primeras once quincenas del año, la inflación subyacente muestra un promedio de 0.36% y podría incrementarse si continúan materializándose los riesgos al alza. Cabe mencionar que el promedio móvil de 6 meses de la inflación subyacente se ubica en un nivel similar (0.35%) y muestra una clara tendencia al alza desde enero del 2021 (figura 3).

A tasa anual los mayores incrementos en genéricos de mercancías se observan en aceites y grasas vegetales comestibles (+33.63%), jabón para lavar (+28.27%), harinas de trigo (+27.65%), pan blanco (+24.19%), aceites lubricantes (+22.91%), queso Oaxaca y asadero (+20.90%) y café tostado (+18.64%). Entre 198 genéricos al interior de las mercancías, solamente 17, (es decir el 8.6%) muestran incrementos anuales por debajo del 4%. En los servicios, a tasa anual los mayores incrementos se observan en servicios turísticos en paquete (+17.62%), hoteles (+11.21%), loncherías, fondas, torterías y taquerías (+10.29%) y seguros de automóvil (+10.14%). Entre 47 genéricos de servicios, solamente 17 muestran un incremento anual por debajo del 4% (tabla 1).

Tabla 1. Genéricos con mayor incremento anual en el componente subyacente.

Genéricos con mayor incremento anual al interior del componente subyacente			
Mercancías	Incremento anual	Servicios	Incremento anual
Aceites y grasas vegetales comestibles	33.63%	Servicios turísticos en paquete	17.62%
Jabón para lavar	28.27%	Hoteles	11.21%
Harinas de trigo	27.65%	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	10.29%
Pan blanco	24.19%	Seguro de automóvil	10.14%
Aceites lubricantes	22.91%	Restaurantes y similares	9.29%
Oaxaca y asadero	20.90%	Paquetería	8.37%
Café tostado	18.64%	Cine	8.15%
Pan de caja	18.44%	Mantenimiento de automóvil	8.04%
Tortillas de harina de trigo	17.97%	Otros servicios culturales, diversiones y espectáculos deportivos	7.37%
Pan dulce	17.85%	Autobús foráneo	7.13%

Fuente: elaboración propia con información de INEGI

No subyacente

La inflación no subyacente se ubicó en 9.13% anual y 0.49% quincenal. Si bien las presiones no son tan evidentes como en el componente subyacente, se trata de la mayor inflación quincenal para un periodo igual desde 2012. Al interior, el componente de productos agropecuarios subió 0.85% quincenal ubicándose en 14.31% anual, con el componente de frutas y verduras subiendo 1.03% quincenal y el de productos pecuarios 0.71% quincenal. Finalmente, entre los energéticos la inflación quincenal fue de 0.18%, ubicándose en una tasa anual del 5.84%.

Si bien el componente no subyacente no determina la trayectoria de la inflación general, ya que incluye productos cuya variación en precios tiende a ser volátil, sigue siendo un componente relevante para la determinación de la política monetaria. Esto se debe a que choques sobre precios de energéticos o productos agropecuarios también indican sobre las proyecciones de inflación a largo plazo y elevan el riesgo de un desanclaje de expectativas.

Entre los genéricos, los mayores incrementos quincenales en precios se observaron en el componente de electricidad (+2.59%), gasolina de bajo octanaje (+0.25%) y gasolina de alto octanaje (+0.25%). A tasa anual, los mayores incrementos se concentran en el gas doméstico natural (+18.66%), electricidad (+10.64%) y gasolinas de alto y bajo octanaje (+7.71% y 7.22% respectivamente).

Entre los productos pecuarios, destacan los incrementos quincenales en precios del pollo (+2.28%), carne de cerdo (+0.70%) y carne de res (0.17%). Los incrementos quincenales en el componente de productos pecuarios fueron moderados. Finalmente. Entre las frutas y verduras, se destacan incrementos quincenales de dos productos, papa y otros tubérculos (+16.79%) y naranja (+13.13%). A tasa anual, los genéricos con mayor incremento en precios son aguacate (+83.45%), cebolla (+50.59%) y papa y otros tubérculos (+46.13%).

Tabla 2. Genéricos con mayor incremento anual en el componente no subyacente.

Genéricos con mayor incremento anual al interior del componente no subyacente					
Frutas y verduras	Incremento anual	Pecuarios	Incremento anual	Energéticos	Incremento anual
Aguacate	83.45%	Huevo	21.13%	Gas doméstico natural	18.66%
Cebolla	50.59%	Pollo	17.33%	Electricidad	10.64%
Papa y otros tubérculos	46.13%	Carne de res	15.64%	Gasolina de alto octanaje	7.71%
Chile poblano	43.60%	Pescado	14.07%	Gasolina de bajo octanaje	7.22%
Calabacita	29.55%	Otros mariscos	10.98%	Gas doméstico LP	-1.50%
Ejotes	25.56%	Vísceras de res	6.81%		
Sandía	22.92%	Camarón	3.00%		
Otros chiles frescos	20.50%	Carne de cerdo	2.90%		
Naranja	20.47%				
Pepino	20.23%				

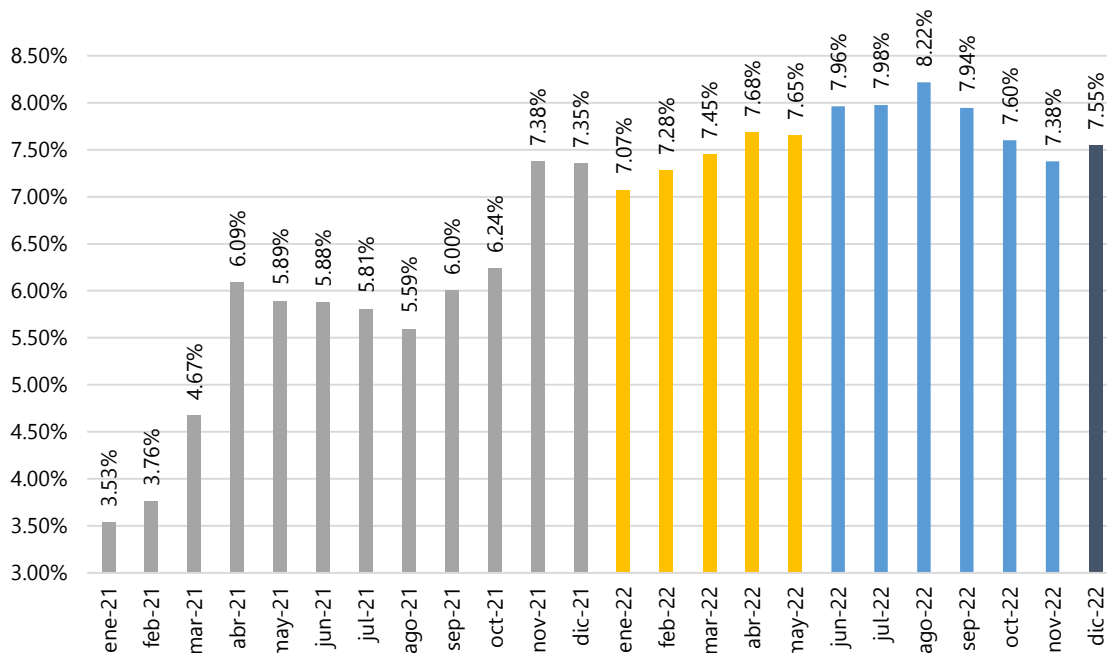
Fuente: elaboración propia con información de INEGI

Expectativa

La lectura de inflación de la primera quincena de junio superó las expectativas de los analistas y del mercado. Asimismo, confirma una trayectoria al alza de la inflación general, pues las variaciones quincenales de los precios continúan siendo elevadas de forma persistente, principalmente al interior del componente subyacente. Por lo anterior, **Grupo Financiero Base ajusta al alza su proyección de inflación hacia el cierre del año a 7.5% anual.**

Si las presiones inflacionarias observadas en la primera quincena de junio, se extienden a la segunda quincena del mes y durante julio, la previsión de inflación hacia el cierre del año puede ser revisada al alza a 8.0%.

Figura 4. Expectativa de Inflación General 2022 - 2023. 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
jlopezf@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco 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.