

Efecto del Pacic sobre los precios, aún imperceptible

Alimentos no dan tregua a inflación en la primera quincena del mes

- La inflación subyacente mantiene un ritmo alcista cuyos efectos generan preocupación pues podrían extenderse hasta el 2023.
- En la primera mitad del mes superó proyección; con 9% arriba prevén que cierre este año.



Continúa en siguiente hoja

Fecha 23.09.2022	Sección Primer Plano	Página PP-4-5
----------------------------	--------------------------------	-------------------------

En la primera mitad de septiembre

Mercancías y agropecuarios mantienen presión en la inflación; aumentó 8.76%

• El gobierno de Andrés Manuel López Obrador prometió reforzar las medidas del Pacic, el cual se presentó en mayo y, de acuerdo con analistas, ha tenido un escaso impacto sobre el nivel de la inflación

Belén Saldivar
ana.marfin@eleconomista.mx

Las mercancías, principalmente las alimenticias, y los productos agropecuarios fueron los factores que mantuvieron a la inflación por las nubes y limitó la desaceleración en la primera mitad de septiembre, de acuerdo con la información divulgada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

En el mes patrio, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó un incremento quincenal de 0.41%, con lo que a tasa anual se ubicó en 8.76%, apenas por debajo de la inflación que se reportó en la segunda quincena de agosto, de 8.77 por ciento.

El consenso del mercado esperaba que para este periodo, la inflación cediera más y se ubicara en un nivel de 8.71%, de acuerdo con el sondeo de Reuters.

En los últimos meses, tanto México como el resto del mundo se han tenido que enfrentar a altos niveles de inflación, lo cual ha pegado al poder adquisitivo de los hogares, sobre todo aquellos de menores ingresos.

En México, la inflación continúa por arriba del rango objetivo del Banco de México (Banxico) de 3% +/- 1 punto porcentual, por lo que la institución presidida por Victoria Rodríguez Ceja ha endurecido su política monetaria, lo que ha llevado a que la tasa de interés de referencia se ubique en 8.50 por ciento.

En este contexto, el gobierno de

Andrés Manuel López Obrador se reunió con empresarios para reforzar las medidas del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (Pacic), el cual se presentó en mayo pasado y, de acuerdo con analistas, ha tenido un escaso impacto sobre el nivel de la inflación.

Nuevo pico

En los últimos meses, la discusión en torno a la inflación ha sido si se ha alcanzado “el pico” y si bien en esta quincena se reportó una pequeña desaceleración, analistas indicaron que esto no debe tomarse como una señal de que empezará a desacelerarse para marcar una tendencia.

“El dato de hoy es una mala noticia para la coyuntura inflacionaria, pues dado que esperamos un comportamiento similar en la segunda quincena; es poco probable que hayamos alcanzado el pico del ciclo como se ha observado en Estados Unidos y otras economías avanzadas”, indicó Marcos Daniel Arias, analista de Monex.

En este sentido, Jessica Roldán, economista en jefe de Finamex, indicó que aunque la inflación pudiera presentar una desaceleración en los meses de octubre y noviembre, en diciembre volvería a repuntar, cerrando el año en un nivel alrededor de 9.05 por ciento.

El repunte en diciembre, agregó, no sólo se daría por la época navideña, sino porque también jugaría en contra una baja base de comparación, ya que a finales del año pasado los precios de algunos productos agropecuarios y energéticos man-

tuvieron incrementos moderados o, incluso, disminuciones.

Alimentos, principal golpe al bolsillo

El principal motivo de la persistencia de los altos niveles de inflación es el incremento en los precios de los alimentos, el cual se refleja en el rubro de mercancías alimenticias y productos agropecuarios, principalmente.

En la primera mitad de septiembre, la inflación subyacente se ubicó en 8.27 por ciento. Este dato es resultado de los incrementos en los precios de las mercancías de 10.75% en comparación anual, y en donde los alimentos, bebidas y tabaco presionan fuertemente con un encarecimiento de 13.27 por ciento.

En el caso de los servicios, se observó que éstos presentaron un aumento en su precio de 5.43 por ciento.

Del lado de la inflación no subyacente, el aumento anual fue de 10.22 por ciento. Aquí, el rubro agropecuario fue la mayor presión, con un aumento de precios de 15.23% ante los incrementos en productos pecuarios, así como de frutas y verduras.

Los energéticos y tarifas de gobierno, la inflación fue de 6.20 por ciento.

Los que más impactaron

En la primera mitad del mes patrio fueron el jitomate, las fonditas de comida y la electricidad los genéricos que incrementaron su precio y tuvieron un mayor impacto en la inflación general, esto en su compara-

Continúa en siguiente hoja

Página 2 de 6

Fecha 23.09.2022	Sección Primer Plano	Página PP-4-5
----------------------------	--------------------------------	-------------------------

ción quincenal.

En el caso del jitomate, se presentó un incremento en su precio de 5.57% en comparación con la segunda mitad de agosto, convirtiéndolo así en el genérico que más impacto tuvo en el índice general.

Durante este mes la disponibilidad del jitomate es media, debido a la estacionalidad de la producción, lo que explica, en parte, el alza de precio.

Las loncherías, fondas, torterías y taquerías, por su parte, presentaron un incremento quincenal de 0.62%, mientras que el precio de la electricidad aumentó 2.02 por ciento.

Del otro lado, la gasolina Magna, que es la más utilizada en el país, mostró la mayor incidencia en el INPC al registrar una disminución en su precio de 0.66% quincenal, mientras que los servicios profesionales disminuyeron 14.64% y el aguacate 9.05 por ciento.

Otros productos cuyo precio aumentó en la quincena frente a la quincena pasada fueron la tortilla de maíz (1.03); pollo (1.07%); huevo (1.66%) y cebolla (4.38%), estos cuatro productos, junto con el jitomate, forman parte de la canasta básica del Pacic.

La inflación no subyacente registró una variación de 10.22% anual. En el rubro agropecuario fue la mayor presión, con un aumento de precios de 15.23% ante los incrementos en productos pecuarios, frutas y verduras.

Las loncherías, fondas, torterías y taquerías presentaron un incremento quincenal de 0.62%, mientras que el precio de la electricidad aumentó 2.02 por ciento.

9.05%

ES LA inflación que Finamex espera para el cierre de año.

10.75%

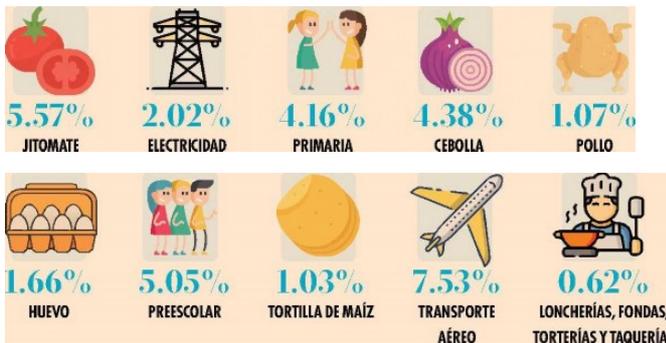
ANUAL fue el incremento que registró el precio de las mercancías en la primera mitad de septiembre.



El dato de hoy es una mala noticia para la coyuntura inflacionaria, pues dado que esperamos un comportamiento similar en la segunda quincena; es poco probable que hayamos alcanzado el pico del ciclo como se ha observado en Estados Unidos y otras economías avanzadas”.

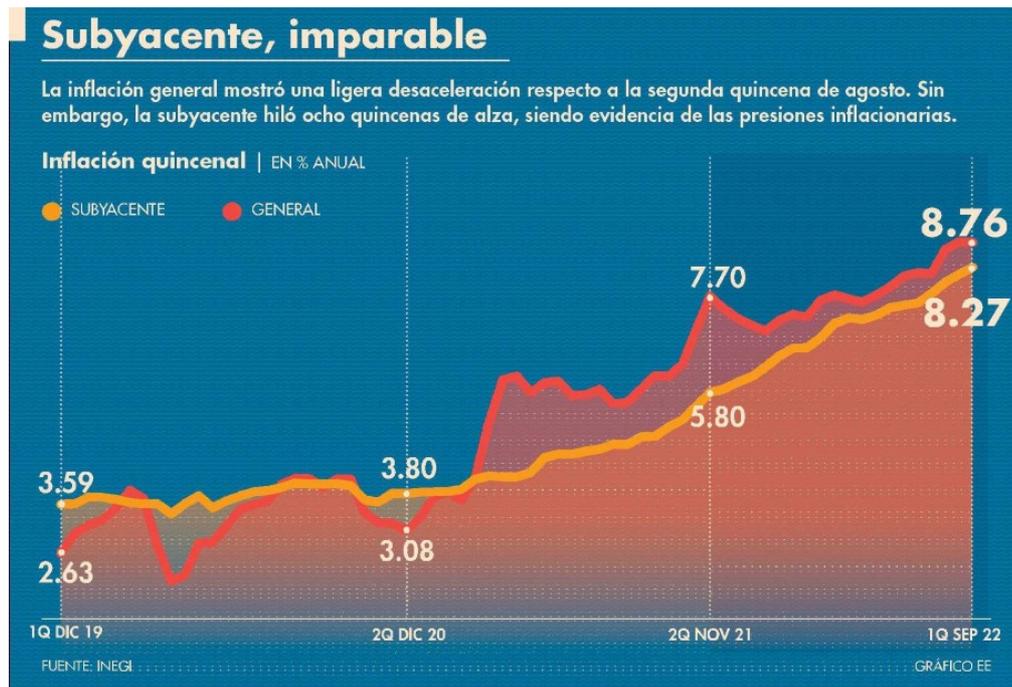
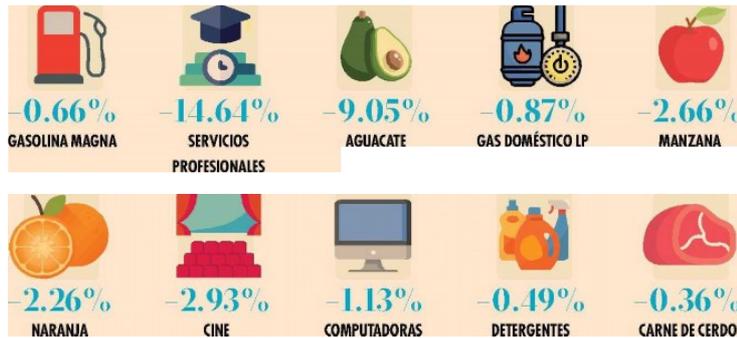
Marcos Daniel Arias,
ANALISTA DE MONEX.

Productos con precio al alza que más incidieron (VAR QNAL)



Fecha 23.09.2022	Sección Primer Plano	Página PP-4-5
---------------------	-------------------------	------------------

Productos con precio a la baja que más incidieron (VAR QNAL)



Fecha 23.09.2022	Sección Primer Plano	Página PP-4-5
----------------------------	--------------------------------	-------------------------

Se ubicó en 8.27% nivel más alto en 22 años

Preocupa que presiones en subyacente continúen en el 2023

• En la primera quincena del mes patrio hubo aumentos en rubros como educación, cuidado personal y ropa.

Belén Saldivar

ana.martinez@eleconomista.mx

Las presiones que se han presentado en la inflación, sobre todo en el rubro subyacente, empiezan a preocupar a analistas respecto al impacto que esto pueda tener en la formación de precios, ya que es posible que dichas presiones continúen en el 2023.

Los datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) revelaron que, en la primera mitad de septiembre, la inflación subyacente fue de 8.27% anual desde el dato de la última quincena de agosto de 8.13 por ciento. La aceleración se debió, principalmente al rubro de mercancías, especialmente aquellas que se refieren a alimentos y los cuales han incrementado en los últimos meses de manera significativa.

De esta forma, el rubro subyacente, que elimina de su cálculo los bienes y servicios con precios más volátiles y que es considerado por el Banco de México (Banxico) para su decisión de política monetaria, registró un nivel no visto desde la primera quincena de septiembre del 2000, cuando se ubicó en 8.39 por ciento.

“Todavía vemos que este mes, la inflación subyacente podría ser de

8.33% y esto sería el nivel más alto que alcanzaría en el año, pero la verdad es que las revisiones a la baja que estamos esperando para este componente son muy ligeras en lo que resta del año, y es preocupante porque las lecturas que vemos quincena a quincena nos están sugiriendo que todavía hay muchas presiones”, señaló Jessica Roldán, economista en jefe de Finamex.

En este sentido, Marcos Daniel Arias, analista de Monex, indicó que no sólo el componente de mercancías alimenticias ha presionado a la inflación subyacente, sino que también en la primera quincena del mes patrio se vieron aumentos en rubros como educación, cuidado personal y ropa, lo cual puede estar relacionado a presiones del lado del consumo.

“La suma de estos factores robustece la noción de que las presiones son generalizadas y de raíz diferente, alejando, desde nuestra perspectiva, la posibilidad de un fenómeno transitorio, como se ha manejado en distintas ocasiones. Por el contrario, en términos anuales, todas estas inflaciones equivalen a cifras de doble dígito y advierten de riesgos mayúsculos si la inflación subyacente no se estabiliza en el corto plazo”, añadió.

Banxico repetiría jugada

Del lado de Banxico, ante la persistencia de las presiones inflacionarias y los movimientos que ha hecho la Reserva Federal de Estados Unidos, analistas esperan que repita la dosis de 75 puntos base no sólo la siguiente semana, sino también en la reunión de noviembre.

“El panorama actual) deja muy poco espacio a Banxico para no seguir a la Fed en lo que resta del año”, dijo Roldán, y pronosticó otros dos movimientos de un cuarto de punto.

8.39%

ANUAL

es la tasa quincenal de inflación subyacente más alta de los últimos 22 años.

10%

ESPERAN

se ubique la tasa de fondo del Banco de México al cierre de año.

Fecha 23.09.2022	Sección Primer Plano	Página PP-4-5
----------------------------	--------------------------------	-------------------------



Todavía vemos que este mes, la inflación subyacente podría ser de 8.33% y esto sería el nivel más alto que al canzaría en el año, pero la verdad es que las revisiones a la baja que estamos esperando para este componente son muy ligeras en lo que resta del año y es preocupante”.

Jessica Roldán,
ECONOMISTA EN
JEFE DE FINAMEX.



En la primera quincena del mes se vieron aumentos en las colegiaturas con un alza anual de 4.49 por ciento. FOTO: SHUTTERSTOCK