



## LOS ALIMENTOS ALIVIARON LA PRESIÓN

# Inflación da un respiro

POR PAULO CANTILLO

La reducción en los precios de la cebolla, la papa, la naranja, el limón, el pollo, el huevo y el pan, además del gas LP, restaron presión a la inflación en la primera mitad de noviembre.

El Inegi reportó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.56% la quincena pasada, con lo que la tasa anual desaceleró por cuarta quincena consecutiva, a 8.14 por ciento.

Los alimentos fueron

**PRODUCTOS QUE MÁS  
BAJARON AL 15 DE NOV.****13.02%**  
CEBOLLA**9.26%**  
TOMATE VERDE**4.81%**  
PAPA

clave para la reducción de la inflación general, ya que tuvieron un nulo avance frente a la quincena previa.

Pese a esto, analistas no ven claro que la política monetaria vaya a relajarse en el corto plazo, pues la inflación subyacente, que es la que contiene los bienes y servicios cuyos precios son menos volátiles y es la que guía las decisiones del Banco de México, volvió a subir por décima segunda quincena consecutiva y se ubicó en 8.66 por ciento.

**DINERO**



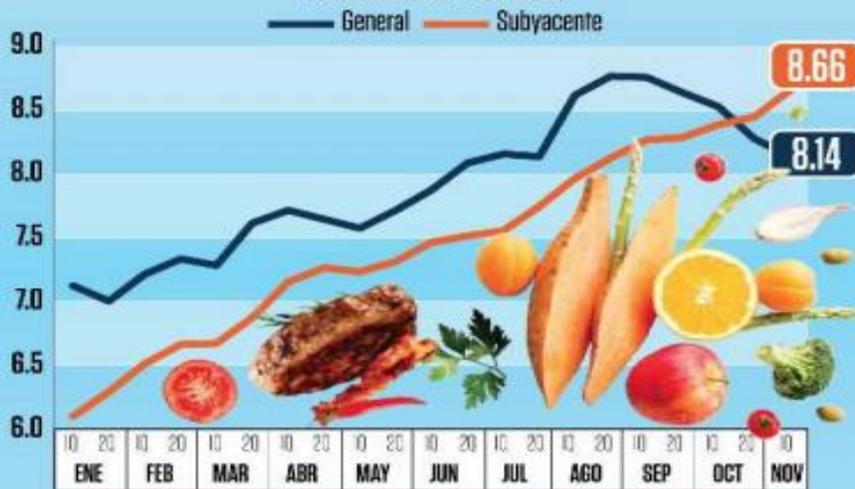
REPORTE DEL INEGI

# LA INFLACIÓN EN ALIMENTOS TOMA RESPIRO

EN LA PRIMERA QUINCENA de noviembre la tasa anual retrocedió por bienes como la cebolla, papa y naranja > 4

## INFLACIÓN GENERAL CAE, PERO SUBYACENTE\* SE RESISTE

(Var. % anual del INPC en 2022)



## ALIMENTOS, CON MENOR PRESIÓN

(Var. % anual de los índices de precios en 2022)



\*Condense los bienes y servicios cuyos precios son menos volátiles.

Fuente: Elaborada con datos del Inegi. Gráfico: Jesús Sánchez



## PRIMERA QUINCENA DE NOVIEMBRE

# RESPIRO EN INFLACIÓN GENERAL, PERO LA SUBYACENTE NO CEDE

POR PAULO CANTILLI

La reducción de precios de alimentos como la cebolla, la papa, la naranja, el limón, el pollo, el huevo, el pan, y en el energético del gas LP, restaron presión a la inflación durante la primera quincena de noviembre.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) reportó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) subió 0.56% en la primera mitad de noviembre, con lo que la tasa anual se desaceleró por cuarta quincena consecutiva al ubicarse en 8.14%.

Así, los alimentos fueron clave para la reducción de la inflación general, ya que tuvieron un nulo avance frente a la quincena previa y en la tasa anual se ubicó en 13.47%, el menor nivel en las últimas 12 quincenas.

Este comportamiento en los alimentos se vio reflejado en la canasta del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (Pacic), cuyo precio promedio en la primera quincena de noviembre se redujo en 0.30% respecto a la quincena previa, la mayor caída desde que se implementó la medida en mayo, y su tasa anual fue de 14.73%, la menor en 10 quincenas.

Pese a la reducción de la inflación, analistas no ven claro que la política monetaria se vaya a relajar en el corto plazo, pues la inflación subyacente, que es la que contiene los bienes y servicios cuyos precios son menos volátiles y es la que guía las decisiones del Banco de México, volvió a subir por décima segunda quincena consecutiva y se ubicó en 8.66%.

### LOS FACTORES

De acuerdo con Alejandro Saldaña, economista de BXI, pese a la reducción de la inflación general, éste es un "encabezado engañoso", ya que el componente subyacente volvió a presionarse y registró un récord desde agosto del 2000, con sus dos componentes –mercancías y servicios– acelerándose.

Explicó que la aceleración de la inflación subyacente vino tanto por el lado de las mercancías alimenticias y no alimenticias, como por el de los servicios distintos a vivienda y educación, los cuales, posiblemente, todavía muestran algo de presión por el efecto reapertura, así como por el traslado del incremento en salarios e insumos (ejemplo alimentos en el caso de restaurantes y similares).

Comentó que, pese a la desaceleración de la inflación, ésta se mantendrá alta en un entorno todavía adverso, por lo que espera que el Banco de México eleve la tasa de interés a 10.5% para el cierre de año y hasta 11.0% en el primer trimestre de 2023, para mantener ancladas las expectativas de precios y mantener el diferencial de tasas con EU para evitar presiones cambiarias.

### EXPECTATIVAS

Tras el resultado de la inflación, analistas de Banorte revisaron su estimado de inflación al cierre del 2022 a 8.4%, desde 9.0%, lo que sería similar al consenso de analistas (8.5%) e implica un promedio para el trimestre de 8.3%, en línea con el último estimado del banco central.

En la subyacente, el ajuste sería más moderado, esperándola en 8.6% desde 8.9%

previo, consistente con un entorno más retador para estos precios. Banorte citó al subgobernador Jonathan Heath en el podcast Norte Económico, que dijo la inflación subyacente podría alcanzar un máximo entre noviembre y diciembre de este año.



## EL ALZA DE PRECIOS en los alimentos registró una desaceleración

### CANASTA PACIC

(Var. % quincenal)



Fuente: Elaborada con datos del Inegi