

INFLACIÓN

El conocimiento de la INFLACIÓN es el “**Pilar o la base más importante**” para poder invertir nuestro dinero en la Bolsa de Valores.

La inflación es un proceso económico que provoca que aumenten los precios por un período prolongado.

Supongamos que hay 10 artículos y 10 servicios. Para poder saber qué es la inflación **debemos medir los precios y ver que los precios se incrementan en forma sostenida en un período de 6 a 12 meses** y por lo tanto **ya hay cambios significativos en la economía**.

En ese momento ya hay inflación con precios más altos.

¿Cómo se mide la inflación? **Se escogen los 200 artículos y servicios más representativos y se verifican en 55 ciudades diferentes del país**. Físicamente se logra a través de encuestadores que checan los precios día a día de la canasta básica, por ejemplo: cebolla, jitomate, aguacate, etc., y generan estadísticas de productos agroalimentarios.

En cuanto a la inflación de mercancías **NO** alimentarias, por decir algo, checan en Monterrey, Guadalajara, CDMX y EDOMX, los precios de los TV, Computadoras, iPads, Celulares, etc. Hacen un reporte especial. Después juntan la información obtenida y se genera un reporte de

Inflación Subyacente que se refiere a **los productos que más se consumen en el país** haciendo hincapié en la alimentación básica. Entonces se hace otro reporte estadístico de las Inflaciones Subyacentes y No Subyacentes.

Con objeto de dejar claro estos conceptos, ha continuación se los explico:

Inflación Subyacente y la **Inflación NO Subyacente** son dos conceptos muy importantes en la economía que se utilizan **para medir la inflación de manera más precisa**.

Inflación Subyacente

La inflación subyacente se refiere a la tasa de inflación que excluye los componentes más volátiles de la canasta de bienes y servicios, como los precios de los alimentos y la energía.

La inflación subyacente se enfoca en los precios de los bienes y servicios que son más estables y representativos de la tendencia general de la inflación.

¿Por qué la Inflación Subyacente es importante conocerla?

La inflación subyacente es importante porque:

- **Refleja la tendencia general de la inflación:** La inflación subyacente refleja la tendencia general de la inflación en la economía, sin la influencia de factores temporales o estacionales.

La inflación subyacente y la inflación no subyacente son dos conceptos importantes en la economía que se utilizan para medir la inflación de manera más precisa.

- **Ayuda al Sector Bancario Central BANXICO a tomar decisiones muy importantes para controlar la inflación y que no destruya la economía de las personas, de la IP y del Sector Público:** La inflación subyacente es un indicador importante para los bancos centrales, ya que les ayuda a tomar decisiones sobre la política monetaria y a controlar la inflación.

Inflación No Subyacente

La inflación no subyacente se refiere a la tasa de inflación que incluye los componentes más volátiles de la canasta de bienes y servicios, como los precios de los alimentos y la energía.

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN Y CÓMO SE MIDE?

Inflación no subyacente: qué es y por qué se separa de la inflación “base”

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que mide el INEGI se divide en 2 grandes grupos para entender mejor qué mueve los precios:

1. Definición

La inflación no subyacente es el aumento de precios de bienes y servicios que no responden directamente a condiciones de mercado, sino que están muy influenciados por factores externos como clima, estacionalidad, decisiones del gobierno o choques internacionales.

Banxico la separa porque estos precios son mucho más volátiles y distorsionan la tendencia de mediano plazo. La política monetaria tiene poca o nula incidencia sobre ellos.

2. Componentes principales

Se integra por 2 grandes segmentos:

Qué incluye

Agropecuario: Frutas, verduras, tubérculos y productos pecuarios Jitomate, cebolla, papa, naranja, sandía, huevo, pollo, res, pescado

Energéticos y tarifas autorizadas: Combustibles y servicios con precios regulados Gasolina de alto y bajo octanaje, gas doméstico LP y natural, electricidad, transporte público.

3. Características clave

- **Alta volatilidad:** Una helada, sequía o lluvias pueden disparar frutas y verduras 25% anual. El precio del petróleo mueve gasolinas.

- **Factores exógenos:** Clima, conflictos geopolíticos, decisiones de OPEP, subsidios o cambios de tarifas del gobierno.

- **Choques temporales con riesgo de contagio:** Si la no subyacente sube varias quincenas seguidas, puede “contaminar” a la subyacente.

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN Y CÓMO SE MIDE?

Ejemplo: al productor le sube la energía y traslada el costo a otros bienes. O los consumidores ven alimentos a doble dígito y distorsionan sus expectativas de precios.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que mide el INEGI se divide en 2 grandes grupos para entender mejor qué mueve los precios:

1. Definición

La inflación no subyacente es el aumento de precios de bienes y servicios que no responden directamente a condiciones de mercado, sino que están muy influenciados por factores externos como clima, estacionalidad, decisiones del gobierno o choques internacionales.

Banxico la separa porque estos precios son mucho más volátiles y distorsionan la tendencia de mediano plazo. La política monetaria tiene poca o nula incidencia sobre ellos.

2. Componentes principales

Se integra por 2 grandes segmentos:

Inflación subyacente: el “núcleo” que usa Banxico para decidir la tasa

La inflación subyacente es el componente del INPC que mide la tendencia de mediano y largo plazo de los precios. Banxico la usa como su principal referencia de política monetaria porque excluye los productos más volátiles.

1. ¿Qué la define?

Es el aumento de precios de bienes y servicios que sí responden a condiciones de mercado: oferta, demanda, salarios, crédito, expectativas. Se calcula quitando del INPC los rubros que no controla la política monetaria.

Fórmula simple:

$$\text{INPC} = \text{Subyacente} + \text{No subyacente}$$

2. ¿Qué incluye y qué excluye?

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN Y CÓMO SE MIDE?

Incluye - Subyacente

Excluye - Se va a No subyacente

Mercancías: Alimentos procesados, bebidas, ropa, muebles, autos, medicinas ****Agropecuarios*:** Jitomate, cebolla, pollo, huevo, frutas

Servicios: Vivienda, colegiaturas, restaurantes, loncherías, seguros, turismo ****Energéticos*:** Gasolina, gas LP, electricidad

Tarifas autorizadas: Transporte público, trámites de gobierno

Dato clave: En México, a diferencia de EUA, los alimentos procesados sí están en la subyacente. Por eso la inflación subyacente mexicana es más “rígida” de la estadounidense y tarda más en bajar.

3. ¿Por qué es tan importante para Banxico?

1. Mide la tendencia: Al quitar jitomates y gasolinas, muestra si los precios suben por presiones de demanda, salarios o falta de competencia. Eso sí lo puede frenar Banxico subiendo tasas.

2. Ancla expectativas: Si la subyacente está alta, empresas y sindicatos esperan más inflación y piden aumentos. Se vuelve profecía autocumplida.

3. Decide la tasa: Banxico tiene meta de 3% +/-1%. Aunque la general se mueva por choques, mientras la subyacente vaya bajando, hay espacio para recortar.

Ejemplo reciente: Marzo 2026 **la inflación general aceleró a 4.59% por la no subyacente**, pero la subyacente bajó a 4.45% desde 4.50%. Eso respaldó que Banxico recortara la tasa a 6.75% y valore otro recorte a 6.5%.

4. Subcomponentes de la subyacente

Banxico la divide para un análisis fino, un análisis más exacto:

1. Mercancías: Alimentos procesados, bebidas, tabaco + Otras mercancías como ropa, muebles, autos.

2. Servicios: Vivienda, educación privada y “otros servicios” como restaurantes, turismo, seguros.

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN Y CÓMO SE MIDE?

Cuando hay depreciación del peso, primero afecta directamente al precio las mercancías porque usan insumos importados. Cuando suben salarios, pegan más los servicios porque son intensivos en mano de obra.

5. Riesgo actual: “contagio”

Aunque la política monetaria no controla sequías, si la no subyacente sube varios meses seguidos termina “contaminando” a la subyacente. Ejemplo: Sube el gas → al taquero le cuesta más caro producir → sube el taco → eso ya es subyacente. También pasa por expectativas: si ves el jitomate a 60 pesos, piensas que todo subirá y pides más sueldo para poder sobrevivir.

En pocas palabras: La subyacente es el termómetro de la inflación que sí depende de nosotros: consumo, crédito, salarios. La no subyacente es el termómetro del clima y el petróleo. Por decirlo de manera coloquial, Banxico enfría la casa, o sea, baja la tasa cuando la subyacente se calienta o sube, no cuando llueve y sube el jitomate.

La inflación no subyacente puede ser influenciada por factores temporales o estacionales, como:

- **Cambios en los precios de los alimentos:** Los precios de los alimentos pueden variar debido a factores como la sequía, las inundaciones o los cambios en la demanda.
- **Cambios en los precios de la energía:** Los precios de la energía pueden variar debido a factores como la oferta y la demanda, la geopolítica y los desastres naturales.

La **inflación no subyacente** es importante porque:

- **Refleja el impacto de los shocks externos:** La inflación no subyacente puede reflejar el impacto de shocks externos, como **cambios en los precios de los alimentos o la energía**, en la economía.

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN Y CÓMO SE MIDE?

- **Ayuda a entender la volatilidad de la inflación:** La inflación no subyacente puede ayudar a entender la volatilidad de la inflación y a identificar los factores que la influncian.

En resumen, **la inflación subyacente y la inflación no subyacente son dos conceptos importantes que se utilizan para medir la inflación de manera más precisa. La inflación subyacente se enfoca en los precios de los bienes y servicios más estables, mientras que la inflación no subyacente incluye los componentes más volátiles de la canasta de bienes y servicios.**

Continuando con nuestro análisis de la inflación, ambas, tanto la inflación Subyacente como la No Subyacente se suman y es lo que vemos en las noticias como la inflación generalizada de INEGI

Pero ¿Cómo le hace INEGI (Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática) para determinar que productos son los más importantes para la sociedad en general?

Para esto hace encuestas cada 4 años en los hogares. Por ejemplo, de dichas encuestas se determina que los hogares destinan un 30% al consumo de alimentos, un 20% a otros productos de consumo o de línea blanca o electrónica, etc.

En México, como país emergente, se le da más importancia al “consumo de alimentos”, mientras que en países más avanzados como en EUA se le da más peso a “bienes y servicios”.

Con todo esto que acabamos de explicar, los Bancos Centrales, como lo es en México BANXICO o Banco de México, toma acción para evitar que se lesione la economía nacional, la de las familias, la del sector publico y del sector privado.

¿Por qué los Bancos Centrales tienen como objetivo principal “Metas de Inflación”?

Cuando en los noticieros escuchamos cuando se dice que la inflación está rebasando las metas programadas, el Banco Central empieza a subir las tasas bancarias en forma generalizada-

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN Y CÓMO SE MIDE?

Por ejemplo, en la pandemia, no había gastos de transporte, invertíamos en Disney Plus, Netflix, Amazon, en UBER alimentos o DIDI, etc., después de la pandemia, vinieron los consumos de gasolina, transporte en general y en otros bienes; entonces los precios empezaron a subir escalonadamente, porque ahora le dedicábamos más gasto a otros rubros y eso encarecía los alimentos básicos en detrimento de la población.

Este tema también afecta al comercio y a la industria.

Siempre, el Banco de México, debe anclar o fijar las expectativas de inflación, para que así el país entero sepa qué hacer con sus precios. Si yo no sé cuál es la inflación, puedo subir mis precios a lo que estimo que no es lo real. Por lo tanto, año con año, los empresarios empiezan a programar los precios de sus bienes y servicios con base en presupuestos, que, en caso de la industria automotriz, específicamente GMM se formula el *Business Plan* que es un presupuesto quinquenal que se va ajustando mes con mes.

Si la iniciativa privada, por ejemplo, los bancos a principio de año o antes, presupuestan cómo van a mover sus precios o tasas de interés, suponiendo que la inflación fuese estable en un 3%, entonces los empresarios aumentarían sus precios entre el 2% y 3%. Pero, cuando no sabemos cuál será la inflación, los empresarios aumentarán un 15%, por decir algo.

Si en el país no se sabe cual será la inflación, entonces hay incertidumbre en la estabilidad del país y por tanto los empresarios ya no invertirán sus recursos en el país. Se irán a otros países.

Por todo esto, es elemental conocer cuales serán las expectativas de inflación para que haya estabilidad generalizada en el país. Tan solo observe lo que le ha sucedido a Argentina, Venezuela y a decenas de países con inflación no anclada. Así sobreviene la **ESTANFLACIÓN que es un estancamiento generalizado de un país con constante subida de precios y sin producción y empleo, lo que conduce a un país a la quiebra.**

En México la inflación promedio debe ser del 3% (entre el 2% y 4%) y ya llegamos casi al 5% En EUA es del 2%- La meta a alcanzar la define el Banco Central de cada país.

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN Y CÓMO SE MIDE?

En años 80's hubo inflación del 80% en México. Aquí Banxico lo solucionó. En 1994 con el Tratado de Libre Comercio, México se estabilizó entre un 2% al 4%. Con la gasolina también se reajustó la inflación y con la Guerra de Rusia y Ucrania ha provocado una desestabilización mundial en la inflación. También nos afecta la guerra de Irán e Irak y la intervención armamentista de Estados Unidos.

Al subir las tasas de interés las empresas ya no podrán pagar los créditos y los precios bajarán al ya no haber consumo. En México hemos tenido de todo y seguimos padeciendo de factores externos e internos.

Después de todo lo que se acaba de explicar, ahora entraremos a explicar como se afectan los Mercados Bursátiles, es decir la compraventa de acciones, bonos, cetes, udis, Efts, etc., y las inversiones, tanto de particulares como de las empresas.

Por ejemplo, si inviertes por ejemplo 100,000 en Mercado de Dinero, digamos en Cetes o en Udibonos, etc., donde se te garantiza devolvarte tu inversión más un interés de un 5%.

Aquí la inflación de un 5% estaría minando tu inversión, porque está anulando los intereses que te pagan y por lo tanto tu dinero se está esfumando, sin que te des cuenta y tu crees que estás ganando dinero.

Aquí es cuando debes tomar la decisión de invertir en otros instrumentos financieros que superen a la inflación, es decir, que te den lo que se conoce en matemáticas financieras como "tasa real" o sea los puntos porcentuales por arriba de la inflación.

Si invierto en dólares se piensa equivocadamente en que no voy a perder dinero, o sea que voy a tener una ganancia, pero no necesariamente sería la mejor estrategia, porque si compré a 19.50 y ahora está en 22 obviamente tengo una ganancia, pero rápidamente la paridad puede bajar a 19.50, entonces ya no gané nada y perdí tiempo y no tuve ganancias, por lo que entonces mi inversión en dólares se convirtió en una pérdida real.

Si de mis 1,000 puedo invertir el 90% en renta fija y el 10% en la Bolsa de Valores, eso me daría una ganancia. Hay que conocer y anticiparse a los ciclos de volatilidad para comprar barato y vender caro.

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN Y CÓMO SE MIDE?

Por ello saber invertir en la Bolsa es lo mejor, pero con conocimiento y con un asesor experimentado para anticiparse a la volatilidad de los mercados financieros.

Un Banco que otorga un crédito hipotecario para la compra de una casa, cobraría normalmente entre el 7% y 9%, pero, si no se sabe que se espera de la inflación, es probable que el mismo Banco cobre en lugar de un 7% un 30% por el mismo crédito hipotecario o por el financiamiento de un automóvil de agencia.

QUIZ:

¿Qué concepto nos habla del aumento generalizado y sostenido en el nivel de precios de un subconjunto de bienes y servicios en un periodo determinado, en un país?

- A Inflación**
- B Inflación subyacente**
- C Inflación no subyacente**

Por medio de este índice se calcula la inflación:

- A Índice Nacional de Precios al Consumidor**
- B Índice de Precios y Cotizaciones**
- C Índice de Consumo**

¿Son elementos de la inflación subyacente?

- A Mercancías y energéticos**
- B Mercancías y servicios**
- C Mercancías y agropecuarios**

¿Instituto encargado de medir la inflación en México?

- A Banxico**
- B CONDUSEF**
- C INEGI**

¿Son elementos de la inflación no subyacente?

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN Y CÓMO SE MIDE?

A Agropecuarios y energéticos

B Servicios y Mercancías

C Agropecuarios y servicios