

La Inflación en la Zona Metropolitana / Inflation in the Metropolitan Area

Los países establecen objetivos de política macroeconómica para definir y delinear el buen funcionamiento de su economía. El crecimiento económico, el empleo y la estabilidad de precios constituyen tres de los principales objetivos macroeconómicos¹.

En la teoría y práctica económica se identifica que, en el intento de alcanzar el objetivo de la estabilidad de precios, el crecimiento económico suele ser sacrificado, ya que en lugar de aplicar una política fiscal y/o monetaria expansiva que estimule a la demanda agregada, se opta por una política económica restrictiva que le haga frente a las presiones inflacionarias.

Ante la incertidumbre que prevalece sobre el crecimiento de la economía mundial, México ha reafirmado su preferencia por una política monetaria encaminada a asegurar la estabilidad de precios sobre el crecimiento del país².

A través del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), indicador económico que mide la variación promedio de los precios en el tiempo³, se puede realizar un análisis sobre el cumplimiento del objetivo macroeconómico mencionado, así como también de la inflación metropolitana en el contexto nacional y de las principales regiones y ciudades del país.

De manera general, se tiene que hasta antes de enero de 2015 la inflación nacional interanual se encontraba por arriba de la meta permanente de 3%⁴. No obstante, durante el primer semestre de 2015 se observaron niveles de inflación iguales o muy cercanos al objetivo de inflación. En los meses posteriores, la inflación del país ha registrado tasas anuales en un rango de 2.13% -2.87%, esto a pesar de la fuerte depreciación del peso frente al dólar.

Countries establish macroeconomic policy objectives to define and delineate the proper functioning of its economy. Three of the major macroeconomic objectives are economic growth, employment and price stability¹.

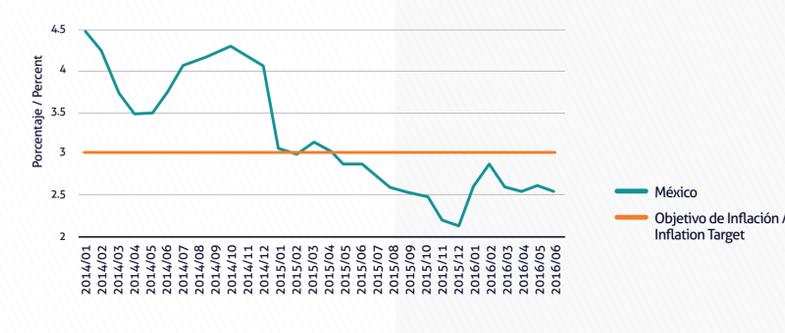
In economic theory and practice it is identified that, in the attempt to achieve the objective of price stability, economic growth tends to be sacrificed. This happens because instead of applying an expansionary monetary and/or fiscal policy to stimulate aggregate demand, countries opt for a restrictive economic policy in order to keep inflation down.

Given the uncertainty prevailing on global economic growth, Mexico has reaffirmed its preference for a restrictive monetary policy aimed at ensuring price stability over growth².

An analysis on the fulfillment of the aforementioned macroeconomic objective can be performed through the National Consumer Price Index (NCPI)³, as well as a comparative study of the metropolitan inflation in the national and regional context.

Before January 2015, Mexico annual inflation rate was above the permanent target of 3%. During the first half of 2015 price levels were very close to the inflation target. In subsequent months, inflation in the country has registered annual growth rates in a range of 2.13% -2.87%, this despite the sharp depreciation of the peso against the dollar.

Gráfico 1. Inflación Interanual de México y Objetivo de Inflación, 2014-2016. / Figure 1. Annual Inflation Rate and Inflation Target in Mexico, 2014-2016.



Fuente: CEMDI con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y el Banco de México (Banxico). / Source: CEMDI with data from the National Institute of Statistics and Geography (INEGI) and the Bank of Mexico (Banxico).

En contraste a la tendencia nacional, la inflación metropolitana se ha visto fuertemente impactada por la reciente depreciación del peso, tal y como se ha evidenciado en publicaciones anteriores⁵. Sin embargo, la magnitud del incremento de los precios en la Metrópoli solo puede dimensionarse al realizar un análisis comparativo y más detallado de la inflación.

De las siete regiones⁶ en las que se clasifican las 46 ciudades de México para las que se calcula el INPC, la frontera norte⁷ es la única que presenta las variaciones más fuertes en los precios durante los años analizados (ver Gráfico 2).

Específicamente para la Zona Metropolitana, se resalta el hecho de que la inflación interanual comenzó a superar el nivel promedio de la frontera norte a partir de diciembre de 2014 y el nacional a partir de julio de 2015⁸.

Cabe mencionar que en enero de 2016, cuando la inflación interanual metropolitana fue de 5.85%, la más elevada desde agosto de 2009, esta se distanció en más de 3.25 puntos porcentuales del nivel de la inflación nacional, que en dicho mes registró un valor de 2.61%.

In contrast to the national trend, metropolitan inflation has been strongly impacted by the recent depreciation of the peso, as it has been demonstrated in previous publications⁵. However, the magnitude of the price increase in the Metropolis can only be sized by conducting a comparative and detailed analysis of inflation.

The NCPI is calculated for 46 Mexican cities, which are classified in seven regions⁶. The northern border⁷ is the only region that has the strongest price changes during the years analyzed (see Figure 2).

Specifically for the Metropolitan Area, the fact that inflation began to exceed the average level of the northern border since December 2014 and the national from July 2015 is highlighted⁸.

It is noteworthy that in January 2016, when the metropolitan inflation was 5.85%, the highest since August 2009, it was above the level of domestic inflation by more than 3.25 percentage points, which in that month registered a value of 2.61%.

5. Este tema fue abordado recientemente en el boletín "Entorno Metropolitano" del CEMDI correspondiente al mes de junio. / This issue was recently addressed in the bulletin "Entorno Metropolitano" for the month of June.
6. Frontera norte, noroeste, noreste, centro norte, centro sur, sur y el área metropolitana de la Ciudad de México. / Northern border, northwest, northeast, north central, south central, south and the metropolitan area of Mexico City.
7. Conformada por Ciudad Acuna, Ciudad Juárez, La Paz, Matamoros, Mexicali y Tijuana. / Composed of Ciudad Acuna, Ciudad Juárez, La Paz, Matamoros, Mexicali and Tijuana.
8. Téngase en cuenta que Tijuana forma parte de la región de la frontera norte, por lo que el INPC de la Zona Metropolitana entra en el cálculo de la inflación de dicha región. / Note that Tijuana is part of the northern border region, so the NCPI of the Metropolitan Area is included in the calculation of the NCPI of the region.

Gráfico 2. Inflación Interanual de México, la Frontera Norte y la Zona Metropolitana, 2014-2016. / Figure 2. Mexico, Northern Border and Metropolitan Area Annual Inflation Rate, 2014-2016.



Fuente: CEMDI con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). / Source: CEMDI with data from the National Institute of Statistics and Geography (INEGI).

Al realizar un análisis comparativo de las principales áreas metropolitanas y ciudades de México⁹ por medio de un ordenamiento del nivel de inflación interanual, se encuentra que la Zona Metropolitana de Tijuana-Tecate-Playas de Rosarito lleva casi un año figurando entre las 10 ciudades del país con la inflación más elevada (ver Tabla 1).

En el 2016, la Metrópoli se posicionó como la ciudad de México con la mayor variación anual en los precios durante los meses de enero, febrero y junio.

When performing a comparative analysis of major metropolitan areas and cities of Mexico⁹, it is found that the Metropolitan Area of Tijuana-Tecate-Rosarito has been ranking among the 10 cities of the country with the highest inflation for almost a year (see Table 1).

In 2016, the Metropolis has positioned itself as the city of Mexico with the highest annual change in prices during the months of January, February and June.

9. 46 áreas metropolitanas y principales ciudades en total. / 46 metropolitan areas and major cities in total.

Tabla 1. Ciudades de México con la Inflación Interanual más Elevada, Agosto 2015 – Junio 2016. / Table 1. Ranking of the Cities of Mexico with the Highest Annual Inflation Rate, August 2015 - June 2016.

Ranking	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15
1*	4.2 Tepatitlán	4.7 Tepatitlán	4.8 Tepatitlán	4.6 Tepatitlán	4.2 Tepatitlán
2*	3.8 Iguuala	3.7 ZM	3.7 Iguuala	3.6 ZM	4.0 ZM
3*	3.6 Durango	3.7 Durango	3.7 ZM	3.4 Iguuala	3.3 Iguuala
4*	3.5 Querétaro	3.6 Querétaro	3.4 Tulancingo	3.2 Querétaro	3.1 Querétaro
5*	3.2 Tepic	3.6 Iguuala	3.3 Durango	3.0 Durango	2.8 Durango
6*	3.0 ZM	3.3 Tulancingo	3.3 Querétaro	2.7 Tulancingo	2.6 Oaxaca
7*	3.0 León	3.2 Mexicali	3.0 Guadalajara	2.7 Oaxaca	2.6 Guadalajara
8*	3.0 Toluca	3 Tepic	2.8 León	2.7 Guadalajara	2.5 Puebla
9*	2.9 Monclova	2.9 León	2.7 Cortázar	2.5 León	2.4 Tulancingo
10*	2.8 Cortázar	2.9 Monclova	2.7 Tepic	2.5 Veracruz	2.3 Cd de Méx
11*	2.8 Tulancingo	2.7 Toluca	2.7 Tlaxcala	2.5 Cortázar	2.3 Chetumal

Ranking	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16
1*	5.9 ZM	5.4 ZM	4.5 Tepatitlán	4.2 Tepatitlán	3.7 Tepatitlán	3.8 ZM
2*	4.1 Mexicali	4.6 Tepatitlán	3.3 Guadalajara	3.8 ZM	3.6 Querétaro	3.7 Querétaro
3*	3.8 Tepatitlán	3.8 Mexicali	3.2 Querétaro	3.5 Guadalajara	3.6 Guadalajara	3.4 Oaxaca
4*	3.6 Iguuala	3.6 Durango	3.1 Cortázar	3.3 Querétaro	3.5 ZM	3.4 Tepatitlán
5*	3.4 Querétaro	3.5 Querétaro	3.1 San Andrés	3.2 Oaxaca	3.4 Oaxaca	3.4 Tehuantepec
6*	3.2 Matamoros	3.5 Oaxaca	3.1 Oaxaca	3.0 Tulancingo	3.3 Tlaxcala	3.3 Guadalajara
7*	3.2 Guadalajara	3.3 Fresnillo	3.1 Tulancingo	2.9 San Andrés	3.3 Tulancingo	3.0 San Andrés
8*	3.1 Oaxaca	3.3 Matamoros	3.0 Fresnillo	2.8 Tlaxcala	3.0 Jacona	3.0 Fresnillo
9*	3.1 Durango	3.2 Jacona	2.9 Cd de Méx	2.8 Fresnillo	2.9 Puebla	3.0 Tulancingo
10*	2.9 Puebla	3.2 Puebla	2.8 Puebla	2.7 Cortázar	2.9 San Andrés	2.9 Campeche
11*	2.8 Cortázar	3.2 Tulancingo	2.8 ZM	2.7 Cd de Méx	2.8 Campeche	2.9 Jacona

Fuente: CEMDI con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). / Source: CEMDI with data from the National Institute of Statistics and Geography (INEGI).

El estudio de la composición del INPC por objeto del gasto arroja información relevante acerca del origen del aumento de los precios en la Zona Metropolitana.

Primera, la evolución creciente de la inflación obedece a un incremento generalizado en los precios de los ocho rubros que integran el índice, a saber: alimentos, bebidas y tabaco (1), ropa, calzado y accesorios (2), vivienda (3), muebles, aparatos y accesorios domésticos (4), salud y cuidado personal (5), transporte (6), educación y esparcimiento (7) y otros servicios (8).

En segundo lugar, se identifica que este incremento se registra marcadamente a partir de enero de 2015 (ver Gráfico 3).

De manera puntual, los rubros que han presentado un aumento significativo en los precios durante el año 2016 son: "Otros servicios"¹⁰, "Salud y cuidado personal" y "Ropa, calzado y accesorios".

The study of the composition of the NCPI by expenditure category throws relevant information about the origin of rising prices in the Metropolitan Area.

First, the growing trend in inflation is due to a general increase in prices of the eight expenditure categories that make up the index, namely food, beverages and tobacco (1), apparel (2), housing (3), household furnishings, appliances and accessories (4), medical and personal care (5), transportation (6), education and recreation (7) and other services (8).

Second, it is identified that this increase was markedly registered from January 2015 (see Figure 3).

In particular, the expenditure categories that have presented a significant increase in prices during 2016 are: "Other services"¹⁰, "Medical and personal care" and "Apparel".

Gráfico 3. Inflación Interanual de la Zona Metropolitana por Objeto del Gasto, 2014-2016. / Figure 3. Metropolitan Area Annual Inflation Rate by Expenditure Category, 2014-2016.



Fuente: CEMDI con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). / Source: CEMDI with data from the National Institute of Statistics and Geography (INEGI).

En el Gráfico 3 se omitió la representación gráfica de la inflación correspondiente a los rubros de alimentos, bebidas y tabaco y el de transporte, puesto que los precios de los productos y servicios contenidos en dichos rubros suelen variar más que otros en el corto plazo.

No obstante, es preciso hacer mención de aquellos productos y/o servicios que al encontrarse clasificados dentro de los rubros antes mencionados, tuvieron un aumento importante en sus precios durante el primer semestre de 2016.

En el caso de los alimentos, bebidas y tabaco, el limón y el aguacate experimentaron un fuerte incremento en su precio. El primero de estos productos llegó a registrar una inflación interanual de 137% en mayo y el segundo una variación de 58% en junio¹¹. Lo anterior se debió a afectaciones climatológicas y al propio ciclo de cosecha (fin de temporada), factores que de manera conjunta redujeron la oferta de ambas frutas.

Por otro lado, en el rubro del transporte, la gasolina registró en los primeros dos meses del año una inflación superior al 20%, y es que, a partir del 01 de enero de 2016 los precios de las gasolinas de alto y bajo octanaje son establecidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) a través de un sistema de precios máximos que tiene por objetivo familiarizar a los hogares mexicanos con un mercado de combustible liberalizado.

In Figure 3, the graphic representation corresponding to the food, beverages and tobacco category and transportation were omitted, since the prices of the products and services contained on such expenditure categories tend to vary more than others in the short term.

Nevertheless, it is necessary to mention the products and/or services classified in the mentioned expenditure categories that have had a significant increase in their prices during the first half of 2016.

In the case of food, beverages and tobacco, lemon and avocado experienced a sharp increase in its price. The first of these products reached an annual inflation rate of 137% in May and the second one a change of 58% in June¹¹. This was due to weather conditions and the harvest cycle itself (end of the season), factors that together reduced the supply of both fruits.

On the other hand, in the expenditure category of transportation, gasoline registered in the first two months of the year an inflation rate above 20%, and that is because since January 1st the gasoline prices are established by the Ministry of Finance and Public Credit (SHCP) through a system of maximum prices which aims to familiarize Mexican households with a fuel liberalized market.

11. Aunque hubo otros productos que registraron un crecimiento en sus precios superior al 80%, se destaca el incremento del limón y del aguacate por las características del consumo mexicano. / Although there were other products that registered an annual growth in their prices higher than 80%, the increase on the prices of lemon and avocado are highlighted due to its importance in the Mexican consumption.

CEMDI reconoce: la importancia de instrumentar una política monetaria con el objetivo prioritario de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional.

CEMDI recognizes: the importance of implementing a monetary policy with the primary objective to ensure the stability of the purchasing power of the national currency.

El beneficio derivado del logro de mantener un nivel de precios cercano a la meta permanente de inflación recae en la generación de las condiciones necesarias para alcanzar un crecimiento económico sostenido y un nivel más elevado de desarrollo a través del fomento del ahorro de largo plazo, la inversión productiva, la ampliación de la capacidad productiva, la creación de empleo y la distribución más equitativa del ingreso y la riqueza.

The benefit derived from achieving a price level close to the permanent inflation target lies in the generation of the necessary conditions for sustained economic growth and a higher level of development through the promotion of long-term savings conditions, productive investment, expanding production capacity, job creation and more equitable distribution of income and wealth.

El CEMDI también reconoce las acciones emprendidas recientemente por la autoridad monetaria para evitar los efectos de segunda ronda derivados de la permanencia de un peso depreciado¹². Sin embargo, es preciso resaltar la importancia de asegurar un nivel estable de precios tanto a escala nacional como metropolitana, esto para evitar las distorsiones que crea y exacerba la inflación.

The CEMDI also recognizes the recent actions taken by the monetary authority to avoid second-round effects arising from a depreciated currency¹². However, we must stress the importance of ensuring a stable inflation for both national and metropolitan level to avoid the distortions that the inflation creates and exacerbates.

12. Para saber más sobre este tema consultar el boletín mensual "Entorno Metropolitano" correspondiente al mes de junio. / To learn more about this topic consult the monthly newsletter for the month of June.

Las opiniones aquí expuestas son el resultado del análisis técnico realizado por especialistas del CEMDI, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo de Desarrollo Económico de Tijuana (CDT), el Consejo de Desarrollo Económico de Tecate (CDETE), el Consejo Consultivo de Desarrollo Económico de Playas de Rosarito (CCDER) y/o Consejo de Desarrollo Económico de Ensenada (CODEEN), ni de ninguno de sus asociados.