

Indicadores de Inflación más Relacionados a Factores de Oferta

Extracto del Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2019, Recuadro 3, pp. 53-56, Febrero 2020

Introducción

La inflación subyacente anual continúa mostrando persistencia en niveles mayores a 3%, a pesar del entorno de mayor holgura que prevalece en la economía. En este Recuadro se presenta evidencia que sugiere que algunos choques de oferta que han afectado a la economía podrían estar contrarrestando los efectos de la holgura sobre la inflación subyacente. Para ello, se construyen subíndices de bienes y servicios pertenecientes al grupo de la inflación subyacente que responden de manera más estrecha ante cambios en: i) los precios de los energéticos; ii) el tipo de cambio, y iii) los salarios. Adicionalmente, se contrastan dichos subíndices con la inflación subyacente fundamental, cuyos componentes responden en mayor grado a la holgura de la economía.

De manera análoga a la construcción de la inflación subyacente fundamental, en primer lugar se estiman curvas de Phillips para cada genérico dentro del componente subyacente del INPC, pero incluyendo también como variables explicativas diversas medidas de choques de oferta, además de la holgura.¹ Posteriormente, se seleccionan los genéricos cuya relación estimada de largo plazo con la variable del choque en cuestión sea positiva y estadísticamente significativa. Finalmente, para construir los indicadores más relacionados a factores de oferta se obtiene un indicador ponderado agregado con los genéricos seleccionados.

Así, los indicadores presentados en esta nota permiten identificar presiones en la inflación subyacente relacionadas con factores de oferta y ofrecen un panorama más amplio para el seguimiento de la dinámica de precios. Actualmente, los componentes de la inflación más asociada a salarios se ubican en niveles superiores a los de la inflación subyacente y a los indicadores más relacionados al tipo de cambio y a los energéticos. En contraste, la inflación subyacente fundamental, más relacionada a su vez con las condiciones cíclicas, se ubica por debajo de la inflación subyacente. Asimismo, los indicadores más relacionados a energéticos y a tipo de cambio han venido exhibiendo una tendencia a la baja, en la medida en la que se han desvanecido los choques que afectaron a estas variables en años anteriores.

Estimación

El Banco Central Europeo (ECB, 2014) y el Banco de la Reserva Federal de Cleveland (Zaman, 2019) han utilizado estimaciones de curvas de Phillips sobre las fluctuaciones de los precios de los bienes y servicios para identificar aquellos que responden a las fluctuaciones del ciclo económico, lo que en la literatura se conoce como “supercore”. En este ejercicio, esa metodología se amplía introduciendo variables que podrían interpretarse como choques de oferta, como lo son perturbaciones a energéticos, al tipo de cambio y a los salarios para determinar cuáles son los precios de los bienes y servicios que conforman el componente subyacente (245 genéricos) que están más relacionados con dichos choques. En particular, considerando el periodo de análisis de enero de 2007 a diciembre de 2019, se estiman los siguientes modelos:²

¹ La metodología para el cálculo de la inflación subyacente fundamental se presentó en el Recuadro 5 del Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2017.

² El periodo de análisis se encuentra determinado por la disponibilidad de información del componente principal de 11 series de holgura. El número de rezagos de las variables explicativas se determinó mediante la metodología de eliminación progresiva (stepwise regression), de general a particular de acuerdo al nivel de significancia estadística.

$$\pi_{i,t} = \alpha_i + \eta_i E[\pi_{t+12}^{suby}] + \sum_{j=1}^{n_1} \beta_{i,j} \pi_{i,t-j} + \sum_{j=1}^{n_2} \delta_{i,j} \Delta_{12} \text{Energ}_{t-j} + \sum_{j=1}^{n_3} \tau_{i,j} \Delta_{12} \text{TC}_{t-j} + \sum_{j=1}^{n_4} \theta_{i,j} \Delta_{12} \text{Comm}_{t-j} + \sum_{j=1}^{n_5} \vartheta_{i,j} \text{CP11}_{t-j} + \sum_{j=1}^{n_6} \phi_{i,j} \Delta_{12} \text{SBC}_{t-j} + \varepsilon_{i,t}$$

donde:

α_i : Intercepción del modelo estimado para el genérico i ,

$\pi_{i,t}$: Variación anual del índice de precios del genérico i ,

$E[\pi_{t+12}^{suby}]$: Mediana de las expectativas de la inflación subyacente anual a 12 meses de la “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado” levantada por el Banco de México,

$\Delta_{12} \text{Energ}_t$: Variación anual del índice de precios de los energéticos del Índice Nacional de Precios al Productor (INPP),

$\Delta_{12} \text{TC}_t$: Variación anual del tipo de cambio peso-dólar,

$\Delta_{12} \text{Comm}_t$: Variación anual de los precios de las materias primas excluyendo energéticos publicadas por el Banco Mundial,

CP11_t : Componente principal de 11 series de holgura,³

$\Delta_{12} \text{SBC}_t$: Variación anual del salario base de cotización del IMSS.

Una vez realizadas las estimaciones de las curvas de Phillips de cada genérico, se obtiene el coeficiente de largo plazo asociado a las variables de interés. En particular, el coeficiente de largo plazo del genérico i asociado a cada variable se calcula mediante la siguiente expresión:

$$LP_i^{\text{energéticos}} = \frac{\sum_{j=1}^{n_2} \delta_{ij}}{1 - \sum_{j=1}^{n_1} \beta_{ij}}$$

$$LP_i^{\text{tipo de cambio}} = \frac{\sum_{j=1}^{n_3} \tau_{ij}}{1 - \sum_{j=1}^{n_1} \beta_{ij}}$$

$$LP_i^{\text{salarios}} = \frac{\sum_{j=1}^{n_6} \phi_{ij}}{1 - \sum_{j=1}^{n_1} \beta_{ij}}$$

Posteriormente, se seleccionan aquellos genéricos cuyo coeficiente de largo plazo sea positivo y estadísticamente significativo y el genérico respectivo se agrega al indicador correspondiente.⁴

Es posible que los precios de un genérico respondan a una o más variables. En ese caso, dicho genérico formará parte de uno o más indicadores. Esto implica que dichos indicadores no son subcomponentes de la inflación subyacente y deben identificarse en lo individual.

Resultados

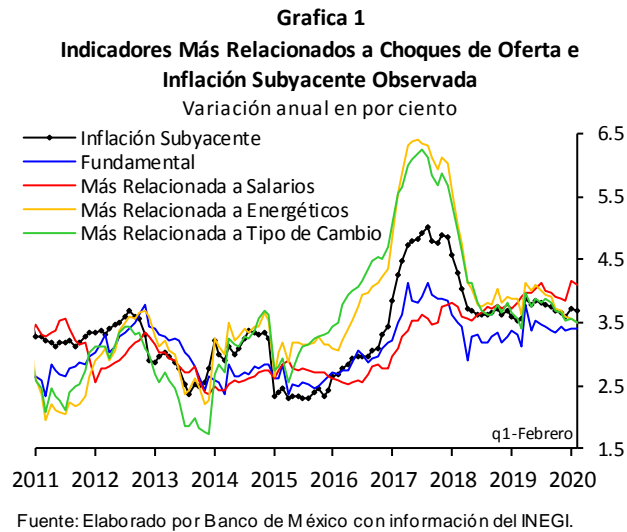
Al comparar los indicadores se observan las diferentes respuestas que han tenido a choques a lo largo del tiempo (Gráfica 1). Los indicadores más relacionados al tipo de cambio y a los energéticos reflejan la depreciación que comenzó a experimentar la moneda nacional desde finales de 2014, así como los incrementos en los precios de los energéticos que se observaron a partir de 2016 (posterior a la liberalización del mercado energético en México) y a los aumentos discretos en enero de 2017. Conforme las presiones sobre la inflación derivadas de la

³ La metodología de cálculo del componente principal de 11 series de holgura se encuentra en el Recuadro 4 del Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2017.

⁴ La significancia estadística del coeficiente de largo plazo se obtiene mediante una prueba de Wald.

evolución del tipo de cambio y de los precios de los energéticos se fueron disipando, las variaciones anuales de sus indicadores respectivos disminuyeron, de tal forma que desde mediados de 2018 estos se ubicaban en niveles similares a los de la inflación subyacente. Por su parte, el indicador más relacionado a salarios se venía situando por debajo de la inflación subyacente observada desde 2016. Sin embargo, durante 2019, este indicador aumentó y se ubica en niveles superiores a la inflación subyacente, lo que sugiere un efecto de los incrementos salariales y una presión sobre la inflación subyacente. A manera de comparación, la inflación subyacente fundamental se ubica actualmente por debajo de la inflación subyacente, reflejando las condiciones de holgura prevalecientes.

La inflación subyacente fundamental y el indicador más relacionado a salarios se componen en mayor medida de servicios, particularmente vivienda y educación, mientras que los indicadores más relacionados a choques de los precios de energéticos y del tipo de cambio se encuentran conformados en su mayor parte por mercancías (Cuadro 1). En el Cuadro 2 se indican los bienes y servicios que componen cada uno de los indicadores presentados.



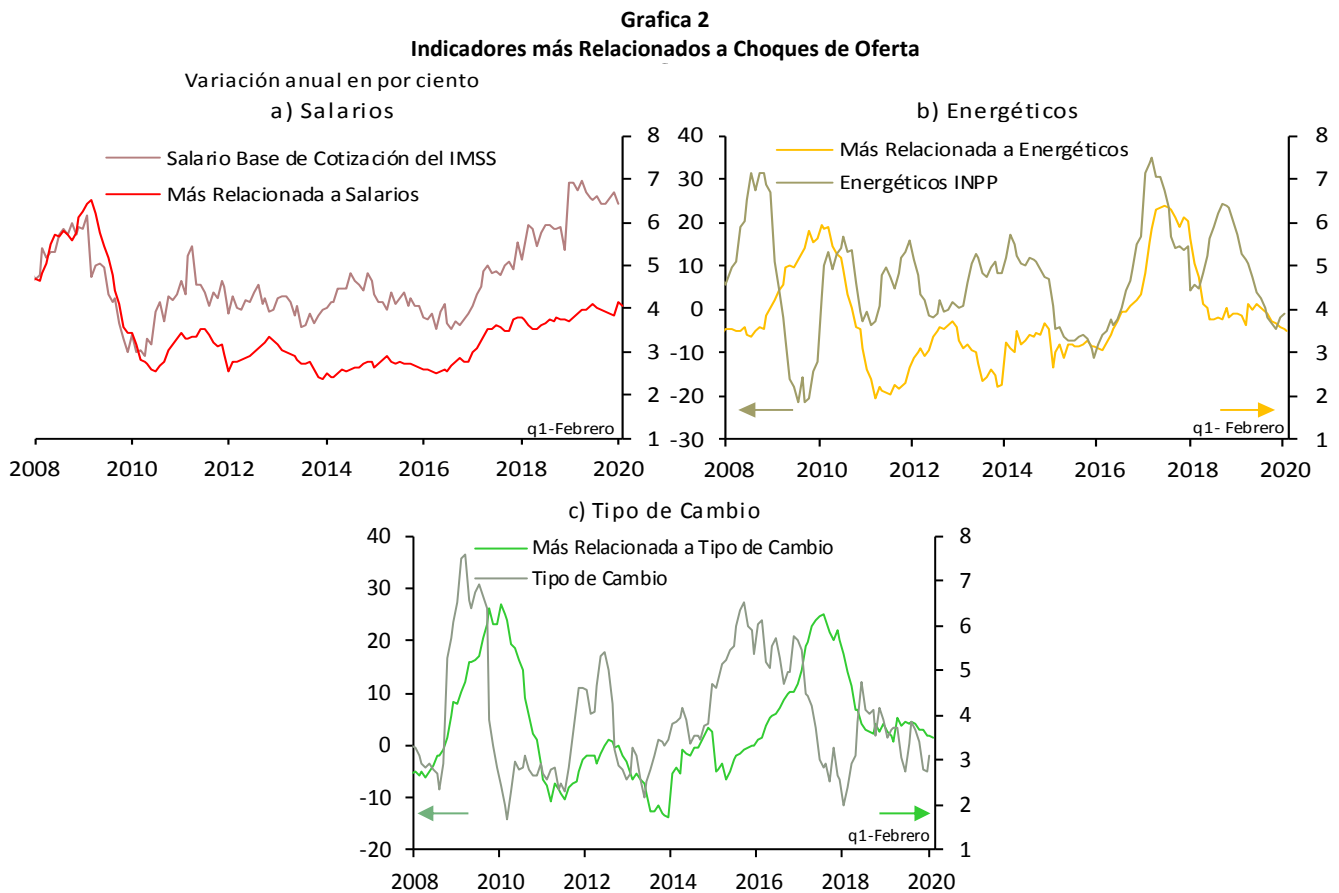
Cuadro 1
Ponderaciones de los Indicadores Más Relacionados a Choques de Oferta

| | a) Al interior del Índice Subyacente | | | | | b) Al interior de cada indicador | | | | | |
|-----------------------------|--------------------------------------|-------------|------------------------------|--------|----------------|----------------------------------|-------------|------------------------------|--------|----------------|------|
| | Suby. | Suby. Fund. | Subyacentes más relacionadas | | | Suby. | Suby. Fund. | Subyacentes más relacionadas | | | |
| | | | Salarios | Energ. | Tipo de Cambio | | | Salarios | Energ. | Tipo de Cambio | |
| Subyacente | 100 | 34.7 | 27.8 | 30.4 | 30.5 | Subyacente | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Mercancías | 51.9 | 11.2 | 8.7 | 22.0 | 23.2 | Mercancías | 51.9 | 32.2 | 31.1 | 72.3 | 76.2 |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco | 26.6 | 9.5 | 6.3 | 8.2 | 6.9 | Alimentos, Bebidas y Tabaco | 26.6 | 27.5 | 22.6 | 26.9 | 22.7 |
| Resto de Mercancías | 25.3 | 1.6 | 2.4 | 13.8 | 16.3 | Resto de Mercancías | 25.3 | 4.7 | 8.6 | 45.4 | 53.5 |
| Servicios | 48.1 | 23.5 | 19.2 | 8.4 | 7.2 | Servicios | 48.1 | 67.8 | 68.9 | 27.7 | 23.8 |
| Vivienda | 20.5 | 18.8 | 15.9 | 1.8 | 1.8 | Vivienda | 20.5 | 54.1 | 57.1 | 5.8 | 5.8 |
| Educación | 4.8 | 3.1 | 2.8 | 0.6 | 0 | Educación | 4.8 | 9.1 | 9.9 | 2.1 | 0 |
| Resto de Servicios | 22.8 | 1.6 | 0.5 | 6.0 | 5.5 | Resto de Servicios | 22.8 | 4.6 | 1.9 | 19.8 | 18.0 |

Fuente: Elaborado por Banco de México con información del INEGI

Con fines ilustrativos, en la Gráfica 2 se muestran las variaciones anuales de los indicadores más relacionados a factores de oferta y las variaciones anuales de las variables a las que están vinculadas. Estas relaciones no necesariamente son de uno a uno, pues podrían tener cierto rezago o desviarse debido al efecto de otros factores o la elasticidad con la que responden puede ser menor a 1. Se observa que el indicador más relacionado a salarios tiene una evolución similar a la del salario base de cotización del IMSS. También destaca una relación contemporánea en el sentido de que movimientos en los salarios se reflejan en el indicador de manera prácticamente contemporánea (Gráfica 2a).

Con respecto al indicador más relacionado a energéticos, este parecería responder de manera rezagada a la variación anual de los precios de los energéticos del INPP hasta antes del periodo de liberalización de sus precios en México. Posteriormente, el indicador respondió de manera más inmediata a las fluctuaciones de dichos precios. No obstante, desde finales de 2018, la política de no permitir que el precio de la gasolina sea mayor a su precio real del 30 de noviembre de 2018 ha contribuido a que los precios al consumidor se hayan mantenido relativamente estables, sin reflejar los aumentos en las referencias internacionales (Gráfica 2b).⁵



En cuanto al indicador más relacionado con el tipo de cambio, se advierte una relación rezagada de este con la variación anual de la cotización del peso. Se observa que durante 2015, periodo en el cual el tipo de cambio presentó una importante depreciación, el indicador reflejó presiones inflacionarias con cierto rezago (Gráfica 2c).

⁵ Es importante recordar que el indicador más relacionado a energéticos solo considera los bienes y servicios incluidos en el componente subyacente del INPC, por lo cual no se incluyen los precios de los energéticos del componente no subyacente del INPC en su cálculo.

Consideraciones finales

Los indicadores presentados en este Recuadro buscan identificar el comportamiento de aquellos componentes de la inflación subyacente más relacionados con factores de oferta. En los resultados destaca que en los indicadores más relacionados a energéticos y a tipo de cambio sus variaciones anuales han venido presentando una tendencia a la baja, en la medida en la que se han ido desvaneciendo los choques que afectaron a estas variables en años previos. En contraste, los resultados ilustran que el indicador más relacionado a los salarios presenta variaciones anuales más elevadas que la inflación subyacente, lo que sugiere que estos choques estarían presionando a dicha inflación y ello podría explicar, en parte, la persistencia que exhibe la inflación subyacente en un entorno caracterizado por presentar condiciones cíclicas más relajadas.

Referencias

ECB (2014). European Central Bank. Monthly Bulletin, Septiembre 2014. Box 5.

Zaman, S. (2019). "Cyclical versus Acyclical Inflation: A Deeper Drive". Federal Reserve Bank of Cleveland. Economic Commentary. Number 2019-13. Septiembre 2019.

Cuadro 2
Genéricos que componen los indicadores más relacionados a choques

| Genéricos | SF | S | E | TC | Genéricos | SF | S | E | TC | Genéricos | SF | S | E | TC |
|---|----|---|---|----|---|----|---|---|----|--|-----------|-----------|------------|------------|
| Mercancías | | | | | 288 Otros artículos de tocador | | | ✓ | ✓ | 111 Calcetines y calcetas | | | | ✓ |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco | | | | | 289 Pañales | | ✓ | ✓ | ✓ | 112 Calcetines y calcetas para niños | | | | ✓ |
| Bebidas Alcohólicas y Tabaco | | | | | 290 Papel hig. y pañuelos desechables | | ✓ | ✓ | ✓ | 113 Camisasy playeras | | | | ✓ |
| 102 Brandy | | | ✓ | | 291 Productos para el cabello | | | ✓ | ✓ | 114 Camisasy playeras para niños | | | ✓ | ✓ |
| 103 Otros licores | ✓ | | ✓ | ✓ | 292 Toallas sanitarias | ✓ | | ✓ | ✓ | 115 Camisetas para bebés | | | | ✓ |
| 104 Ron | | | ✓ | ✓ | Medicamentos | | | | | 116 Otras prendas de vestir para hombre | | | | ✓ |
| 105 Tequila | | | ✓ | ✓ | 189 Analgésicos | | | ✓ | ✓ | 117 Otras prendas de vestir para mujer | | | ✓ | ✓ |
| 106 Vino de mesa | | ✓ | ✓ | ✓ | 190 Antibióticos | | | ✓ | ✓ | 118 Pantalones para hombre | | | | ✓ |
| 108 Cigarrillos | | ✓ | ✓ | | 191 Antigripales | ✓ | | ✓ | ✓ | 120 Pantalones para niño | | | | ✓ |
| Derivados de la Soya | | | | | 192 Antiinflamatorios | | | ✓ | ✓ | 122 Ropa interior para hombre | | | | ✓ |
| 90 Mayonesa y mostaza | ✓ | | | | 193 Cardiovasculares | | | ✓ | ✓ | 124 Ropa interior para mujer | | | ✓ | ✓ |
| Derivados del Azúcar | | | | | 194 Dermatológicos | | | ✓ | ✓ | 125 Ropa para bebés | | | ✓ | ✓ |
| 101 Refrescos envasados | | | ✓ | ✓ | 196 Gastrointestinales | | ✓ | ✓ | ✓ | 126 Traje para hombre | ✓ | | ✓ | ✓ |
| 53 Otras conservas de frutas | ✓ | | ✓ | ✓ | 197 Medicamentos para alergias | | | ✓ | ✓ | 127 Uniformes escolares | | | ✓ | ✓ |
| 83 Azúcar | | | ✓ | ✓ | 198 Medicamentos para diabetes | | | ✓ | ✓ | 128 Vestidos y faldas para mujer | | | ✓ | ✓ |
| 85 Gelatina, miel y mermeladas | | | ✓ | ✓ | 199 Meds. homeopáticas y naturistas | | | ✓ | ✓ | 129 Vestidos, faldas y pant. p/ niñas | | | ✓ | ✓ |
| 99 Concentrados para refrescos | | | ✓ | ✓ | 200 Nutricionales | | | ✓ | ✓ | 133 Zapatos para hombre | | | ✓ | ✓ |
| Derivados del Maíz | | | | | 201 Otros medicamentos | | | ✓ | ✓ | 134 Zapatos para mujer | | | ✓ | ✓ |
| 16 Tostadas | ✓ | | ✓ | | Muebles y Aparatos Domésticos | | | | | 135 Zapatos para niños y niñas | | | ✓ | ✓ |
| 2 Botanas elaboradas con cereales | ✓ | ✓ | | | 146 Colchones | ✓ | | ✓ | ✓ | 136 Zapatos enis | | | ✓ | ✓ |
| 6 Maíz | ✓ | ✓ | | | 147 Comedores y antecomedores | | | ✓ | ✓ | 293 Relojes, joyas y bisutería | | | | ✓ |
| 7 Masas y harinas de maíz | | | ✓ | | 150 Muebles para cocina | | ✓ | ✓ | ✓ | 294 Bolsas, maletas y cinturones | | | | ✓ |
| Derivados del Trigo | | | | | 159 Aparatos de aire acondicionado | | | ✓ | ✓ | Servicios | | | | |
| 11 Pasta para sopa | | ✓ | | | 160 Aspiradoras y o/ aparat. p/ hogar | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Educación | | | | |
| 3 Cereales en hojuelas | | | | ✓ | 162 Hornos de microondas | | | ✓ | ✓ | Educación | | | | |
| 5 Harinas de trigo | ✓ | | | | 163 Lavadoras de ropa | ✓ | | ✓ | ✓ | 262 Preescolar | | | ✓ | ✓ |
| 8 Pan blanco | ✓ | | | | 164 Refrigeradores | | | ✓ | ✓ | 263 Primaria | ✓ | | | |
| 9 Pan de caja | ✓ | ✓ | | | 165 Cafet., tostad., vent. y elect. peq. | ✓ | | ✓ | ✓ | 264 Secundaria | ✓ | ✓ | | |
| Embutidos | | | | | 168 Art., vidrio, vajilla y utens. p/ hogar | | | ✓ | ✓ | 266 Universidad | ✓ | ✓ | | |
| 21 Jamón | ✓ | ✓ | | | 234 Equipo terminal de comunicación | ✓ | | ✓ | ✓ | 268 Enseñanza adicional | | | ✓ | ✓ |
| 23 Salchichas | ✓ | ✓ | | ✓ | 240 Reproductores de video | | | ✓ | ✓ | Resto de Servicios | | | | |
| 24 Tocino | | | ✓ | ✓ | 243 Computadoras | | | ✓ | ✓ | Resto del Resto de Servicios | | | | |
| Lácteos | | | | | Resto de Mercancías No Alimenticias | | | | | 130 Servicio de lavandería | | | ✓ | ✓ |
| 31 Crema y otros prod. a base de leche | | | ✓ | | 140 Prod. p/ repara. menor de vivienda | | | ✓ | ✓ | 131 Servicio de tintorería | | | | ✓ |
| 34 Leche en polvo | | | ✓ | ✓ | 153 Alfombras y materiales p/ pisos | | ✓ | ✓ | ✓ | 298 Servicios funerarios | | | | ✓ |
| 35 Leche evap., condens. y matern. | ✓ | | | | 154 Blanco y otros ext. p/ hogar | | | ✓ | ✓ | 299 Servicios profesionales | | ✓ | ✓ | ✓ |
| 36 Leche pasteurizada y fresca | ✓ | ✓ | | ✓ | 155 Colchasy cobijas | | | ✓ | ✓ | Servicios de Diversión | | | | |
| 38 Queso amarillo | ✓ | | ✓ | | 156 Cortinas | | | ✓ | ✓ | 253 Cine | | | ✓ | ✓ |
| 39 Queso fresco | ✓ | | | | 157 Sábanas | | | ✓ | ✓ | 254 Otros serv. cult., div. espec. depor. | | | ✓ | ✓ |
| 41 Queso Oaxaca y asadero | ✓ | | | | 158 Toallas | | | ✓ | ✓ | 271 Centro nocturno | | | ✓ | ✓ |
| 42 Yogurt | | | ✓ | | 169 Baterías de cocina | | | ✓ | ✓ | Servicios de Salud y Cuidado Personal | | | | |
| 45 Mantequilla | | | ✓ | ✓ | 170 Loza, cristalería y cubiertos | | ✓ | ✓ | ✓ | 205 Consulta y prótesis dental | | | ✓ | ✓ |
| 86 Helados, nieves y paletas de hielo | | | ✓ | ✓ | 171 Objetos ornamentales y decorativos | | | ✓ | ✓ | 206 Análisis clínicos | ✓ | | | |
| Resto de Alimentos, Bebidas y Tabaco | | | | | 172 Utensilios de plástico para el hogar | | ✓ | ✓ | ✓ | 207 Atención médica durante el parto | ✓ | | | |
| 1 Arroz | ✓ | ✓ | | | 175 Herramientas, seq. y acces. diversos | | | ✓ | ✓ | 208 Hospitalización general | | | ✓ | ✓ |
| 26 Atún y sardina en lata | | | ✓ | | 176 Pilas | | | ✓ | ✓ | 209 Hospitalización parto | | | ✓ | ✓ |
| 269 Barbacoa o birra | | | ✓ | ✓ | 177 Art. desechables no duraderos | | | ✓ | ✓ | 210 Operación quirúrgica | | | ✓ | ✓ |
| 273 Otros alimentos cocinados | ✓ | | | | 179 Cerillos | | | ✓ | ✓ | 278 Corte de cabello | ✓ | | ✓ | ✓ |
| 274 Pizzas | | ✓ | | ✓ | 180 Desodorantes ambientales | | ✓ | ✓ | ✓ | Servicios de Transporte y Automóvil | | | | |
| 275 Pollos rostizados | ✓ | | | | 181 Detergentes | | ✓ | ✓ | ✓ | 220 Lavado y engrasado de automóvil | | | ✓ | ✓ |
| 29 Otros pes. y mariscos en conserva | ✓ | ✓ | | | 182 Escobas, fibras y estropajos | | | ✓ | ✓ | 233 Paquetería | | | ✓ | ✓ |
| 33 Leche de soya y otros leches | ✓ | | ✓ | | 183 Jabón para lavar | | | ✓ | ✓ | Servicios Turísticos | | | | |
| 67 Chiles envasados | | ✓ | ✓ | ✓ | 184 Plaguicidas | | | ✓ | ✓ | 227 Autobús foráneo | | | ✓ | ✓ |
| 70 Frijol procesado | ✓ | ✓ | | | 186 Suavizantes y limpiadores | | | ✓ | ✓ | 232 Transporte aéreo | ✓ | | | |
| 74 Otras legumbres secas | | | ✓ | | 202 Material de curación | | | ✓ | ✓ | 261 Servicio turístico en paquete | ✓ | | ✓ | ✓ |
| 81 Verduras envasadas | | ✓ | | ✓ | 203 Lentas, aparatos p/ sordera y ortop. | | | ✓ | ✓ | 277 Hoteles | | | | ✓ |
| 87 Alimentos para bebé | ✓ | | | | 211 Automóviles | | | ✓ | ✓ | Telecomunicaciones | | | | |
| 88 Concentrados de pollo y sal | ✓ | | ✓ | | 212 Motocicletas | | | ✓ | ✓ | 235 Paq. de internet, tel. y tv. de paga | | | ✓ | ✓ |
| 91 Mole y salsas | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | 213 Bicicletas | | | ✓ | ✓ | 236 Servicio de internet | | | ✓ | ✓ |
| 92 Otros condimentos | ✓ | | ✓ | ✓ | 215 Neumáticos | | | ✓ | ✓ | Vivienda | | | | |
| 93 Sopas instant. y puré de tomate | ✓ | ✓ | | ✓ | 216 Part., acces. y refac. p/ vehiculos | | | ✓ | ✓ | Vivienda | | | | |
| 97 Té | | | ✓ | ✓ | 242 Material y aparatos fotográficos | | | ✓ | ✓ | 138 Renta de vivienda | ✓ | | | |
| 98 Agua embotellada | ✓ | | ✓ | | 245 Instrumentos musicales | | | ✓ | ✓ | 139 Vivienda propia | ✓ | ✓ | | |
| Resto de Mercancías | | | | | 246 Juegos electr. consola, videojuegos | | | ✓ | ✓ | 142 Otros servicios para el hogar | | | ✓ | ✓ |
| Artículos para Higiene y Cuidado Personal | | | | | 247 Juguets y juegos de mesa | | | ✓ | ✓ | 188 Servicio doméstico | | | ✓ | ✓ |
| 185 Servilletas de papel | | | ✓ | ✓ | 248 Artículos deportivos | | | ✓ | ✓ | Total | 48 | 36 | 109 | 120 |
| 280 Aparatos eléc. p/ cuidado pers. | ✓ | | ✓ | ✓ | 249 Plantas y flores | | | ✓ | ✓ | Notas: Se incluyen los genéricos contenidos en algún indicador. | | | | |
| 281 Navajas y máquinas de afeitarse | | ✓ | | | 257 Otros libros | | | ✓ | ✓ | SF: Inflación Subyacente y Fundamental. | | | | |
| 282 Artículos de maquillaje | | | ✓ | ✓ | 258 Periódicos | | ✓ | ✓ | ✓ | S: Inflación Subyacente y más Relacionada a Salarios. | | | | |
| 283 Crema y prod. p/ higiene dental | | | ✓ | ✓ | 259 Revistas | | | ✓ | ✓ | E: Inflación Subyacente y más Relacionada a Energéticos | | | | |
| 284 Cremas para la piel | | | ✓ | ✓ | 260 Material escolar | | | ✓ | ✓ | TC: Inflación Subyacente y más Relacionada a Tipo de Cambio | | | | |
| 285 Desodorantes personales | | | ✓ | | Ropa, Calzado y Accesorios | | | | | Fuente: Elaborado por Banco de México con información del INEGI. | | | | |
| 286 Jabón de tocador | ✓ | | | | 109 Blusas y playeras para mujer | | | ✓ | ✓ | | | | | |
| 287 Lociones y perfumes | | | ✓ | ✓ | 110 Calcetas, medias y pantimedias | | | ✓ | ✓ | | | | | |