

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 1Q de abril del 2024

Próxima publicación sobre la **inflación de abril**: 09 de mayo

Inflación 1ra quincena de abril

La inflación de México se ubicó en 0.09% quincenal en la primera quincena de abril (Figura 1), por encima de las expectativas. El aumento quincenal de la inflación es inusual, ya que, desde 2010 solo se han registrado inflaciones quincenales positivas en la primera quincena de abril en 3 años: 2021, 2022 y 2024 (Figura 2). El repunte en la inflación se debió a 1) las mercancías, tanto alimenticias como no alimenticias, que habían mostrado desaceleraciones en quincenas previas, 2) sector servicios que sigue subiendo y 3) los productos agropecuarios.

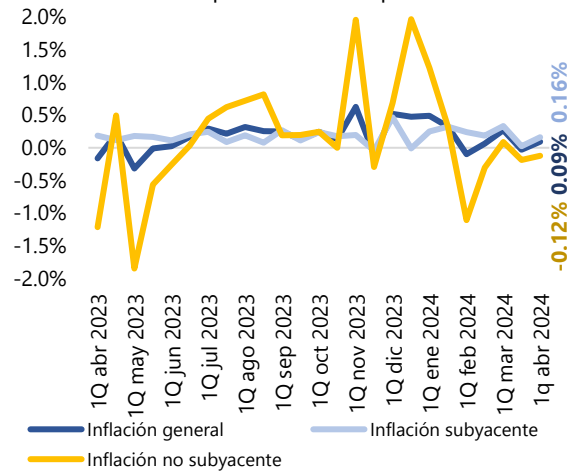
A tasa anual, la inflación se ubicó en 4.63% (Figura 3), mostrando una marcada aceleración con respecto al 4.37% observado en la segunda quincena de marzo. Con esto, la inflación registró la mayor tasa anual desde la segunda quincena de enero (4.87%). Cabe mencionar que el repunte de la inflación no era esperado e indica que las presiones inflacionarias y los riesgos al alza para la inflación en México son fuertes.

El desempeño de la primera quincena de abril se debió a:

1. La **inflación subyacente**, que determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo, se ubicó en 4.39% anual (Figura 3), desacelerándose por segunda quincena consecutiva. Destaca que se trata de la menor inflación anual desde la primera quincena de mayo del 2021 (4.22%). A tasa quincenal se ubicó en 0.16%, acelerándose con respecto a la quincena anterior de 0.02% (Figura 1).

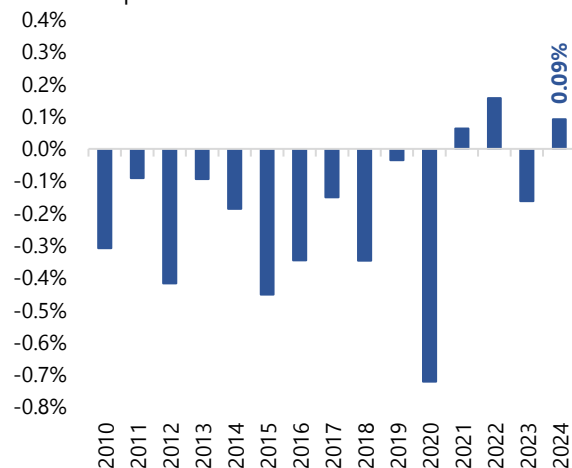
Al interior de la inflación subyacente, **el subcomponente de mercancías** mostró una inflación de 3.72% anual (Figura 4), la menor desde la segunda quincena de diciembre del 2019 (3.56%). Con lo anterior, la inflación anual de mercancías acumula 3 quincenas consecutivas ubicándose por debajo del 4%, después de oscilar durante 94 quincenas consecutivas entre 4.02% y 11.50%. Sin embargo, a tasa quincenal se ubicó en 0.24%, acelerándose fuertemente con respecto a la quincena previa (0.06%) y siendo la mayor inflación quincenal desde la primera quincena de enero de este año (0.26%).

Figura 1. Inflación general y componentes, tasa quincenal



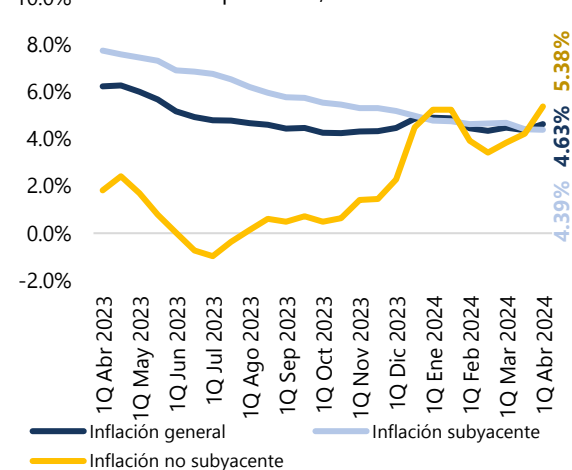
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 2. Inflación general a la primera quincena del mes abril de cada año



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 3. Inflación general y componentes, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Dentro de este componente, **las mercancías alimenticias** mostraron una inflación de 0.22% quincenal, siendo la mayor tasa desde la segunda quincena de enero de este año (0.28%). A tasa anual, las mercancías alimenticias se ubicaron en 4.85% (Figura 4). Por otro lado, **las mercancías no alimenticias** también mostraron un fuerte repunte ubicándose en 0.26% después de no registrar variación la quincena previa. Destaca que es la mayor inflación quincenal de las mercancías no alimenticias desde la primera quincena de diciembre del 2023. Asimismo, se trata de la menor inflación quincenal desde el 2020, para una quincena igual. A tasa anual, las mercancías no alimenticias mostraron una inflación de 2.38% (Figura 4), la menor desde la primera quincena de junio del 2020 (2.37%). Por genérico, las presiones al alza (quincenal) para la inflación de mercancías se concentraron principalmente en (Cuadro 2): 1) crema y productos para higiene dental (+2.32%), 2) reproductores de video (+2.31%) y 3) antigripales (+2.28%).

Asimismo, dentro del componente subyacente, **la inflación de servicios** repuntó de -0.02% quincenal en la segunda quincena de marzo a 0.07% en la primera quincena de abril. A tasa anual, los servicios mostraron una inflación de 5.21% (Figura 5), aumentando desde el 5.17% en la quincena anterior. Destaca que el subcomponente acumula 42 quincenas consecutivas por encima del 5%. Al interior, **los servicios de vivienda** registraron una inflación quincenal de 0.16% (acelerándose desde la quincena anterior de 0.13%) y una inflación anual de 3.73% (Figura 5), mientras que la inflación quincenal de **otros servicios** fue de 0.01% (después de contraerse 0.13% la quincena previa) y la inflación anual de 6.18% (acelerándose desde la quincena anterior de 6.07%) (Figura 5). Por genérico, las presiones al alza (quincenal) para la inflación de servicios se concentraron principalmente en (Cuadro 2): 1) cine (+1.11%), 2) corte de cabello (+0.72%) y 3) servicios profesionales (+0.70%).

- Por otro lado, **la inflación no subyacente**, que incluye los productos cuyo precio es más volátil y las tarifas autorizadas del gobierno, mostró una aceleración al ubicarse en 5.38% anual (Figura 3), aumentando desde el 4.23% registrado en la quincena previa y siendo la mayor tasa anual desde la primera quincena de febrero del 2023. A tasa quincenal la inflación no subyacente se ubicó en -0.12%, registrando la

Figura 4. Inflación de mercancías, por subcomponente, tasa anual

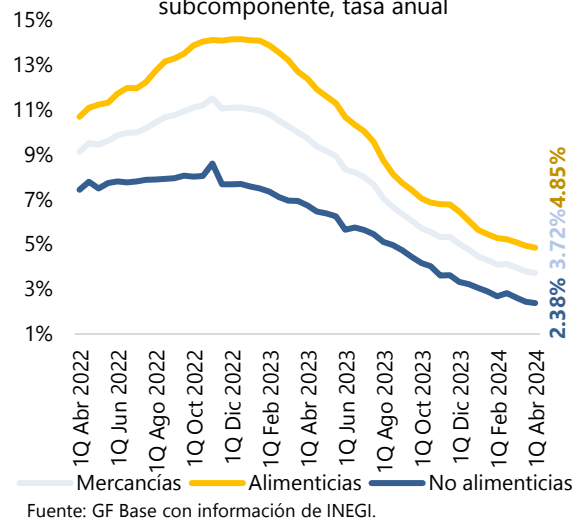


Figura 5. Inflación de servicios por subcomponente, tasa anual

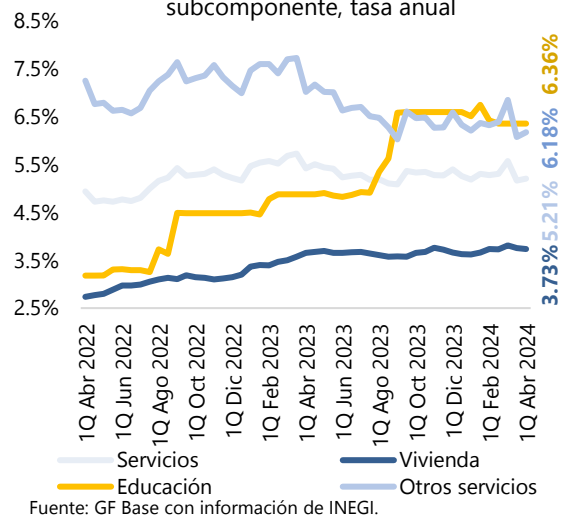
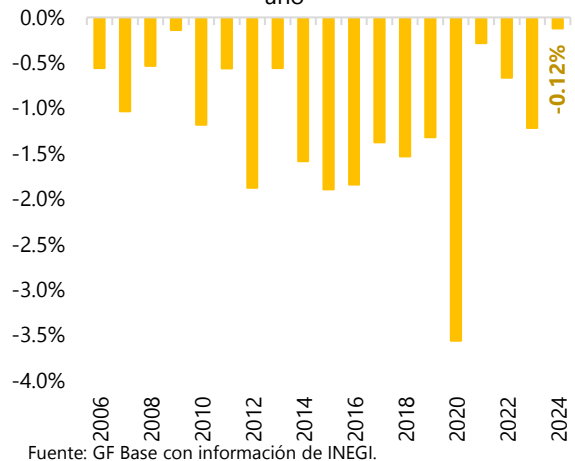


Figura 6. Inflación no subyacente a la primera quincena del mes abril de cada año



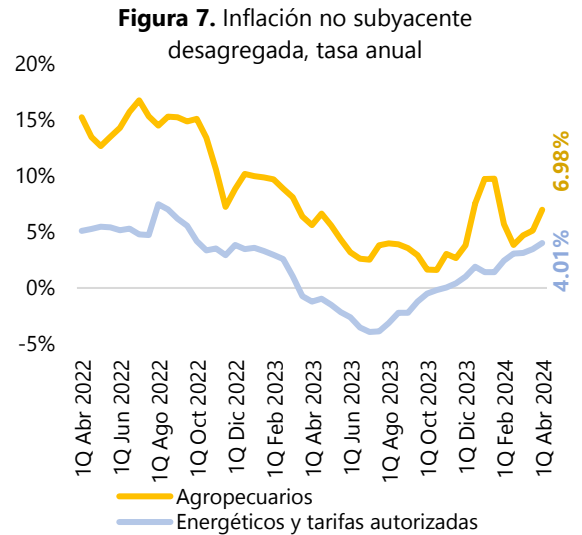
segunda quincena consecutiva de caída (Figura 1). Es importante destacar que, al comparar quincenas iguales entre 2006 y 2024, la contracción de 0.12% de la inflación no subyacente en la primera quincena de abril del 2024 es la más moderada en los últimos 19 años (Figura 6), pues las contracciones en los otros años han sido más pronunciadas que la observada en 2024.

Al interior, los **productos agropecuarios** mostraron una inflación de 1.68% quincenal, la mayor desde la primera quincena de enero (2.42%) y la mayor para una quincena igual desde el 2011, mientras que a tasa anual se ubicaron en 6.98% (Figura 7), acelerándose con respecto a la quincena anterior (5.14%).

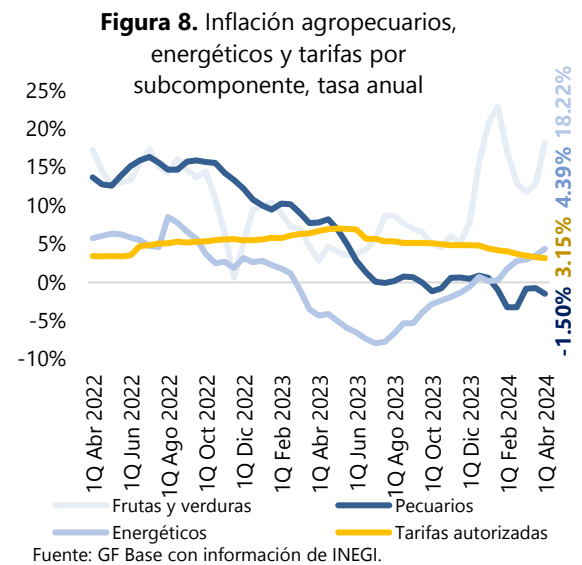
Dentro de este subcomponente, las **frutas y verduras** registraron una inflación quincenal de 3.38%, después de acumular 4 quincenas consecutivas de contracciones donde sumaron un retroceso de 12.70%, mientras que a tasa anual se ubicaron en 18.22% (Figura 8), acelerándose con respecto a la quincena previa de 12.76%. Las presiones al alza (quincenal) para este subcomponente estuvieron lideradas por (Cuadro 3): 1) chile serrano (+31.81%), 2) tomate verde (+22.97%) y 3) otros chiles frescos (+18.39%).

Por otro lado, los **productos pecuarios** mostraron una inflación quincenal de 0.19%, acelerándose también con respecto a la quincena anterior (0.05%). A tasa anual, los pecuarios registraron una inflación negativa de 1.50% (Figura 8), acumulando 6 quincenas consecutivas de contracciones. Las presiones al alza (quincenal) para este subcomponente se debieron principalmente al incremento de (Cuadro 3): 1) otros mariscos (+1.37%), 2) pescado (+1.22%) y 3) camarón (+0.76%).

Por su parte, **los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** registraron una inflación quincenal negativa de 1.66%, acumulando 3 quincenas consecutivas de disminuciones. A tasa anual mostraron una inflación de 4.01% (Figura 7), la mayor desde la primera quincena de octubre del 2022 (4.18%). Al interior, **los energéticos** se ubicaron en -2.45% quincenal, la menor tasa desde la 1ra quincena de mayo del 2023 (-4.40%), debido al ajuste programado de tarifas de energía eléctrica, mientras que a tasa anual los energéticos se ubicaron en 4.39% (Figura 8), la mayor inflación desde la segunda quincena de septiembre del 2022 (5.68%). Por genérico, las presiones a la baja (quincenal) para la inflación de energéticos se concentraron en electricidad (-12.98%), pues todos los demás energéticos registraron incrementos (Cuadro 3).



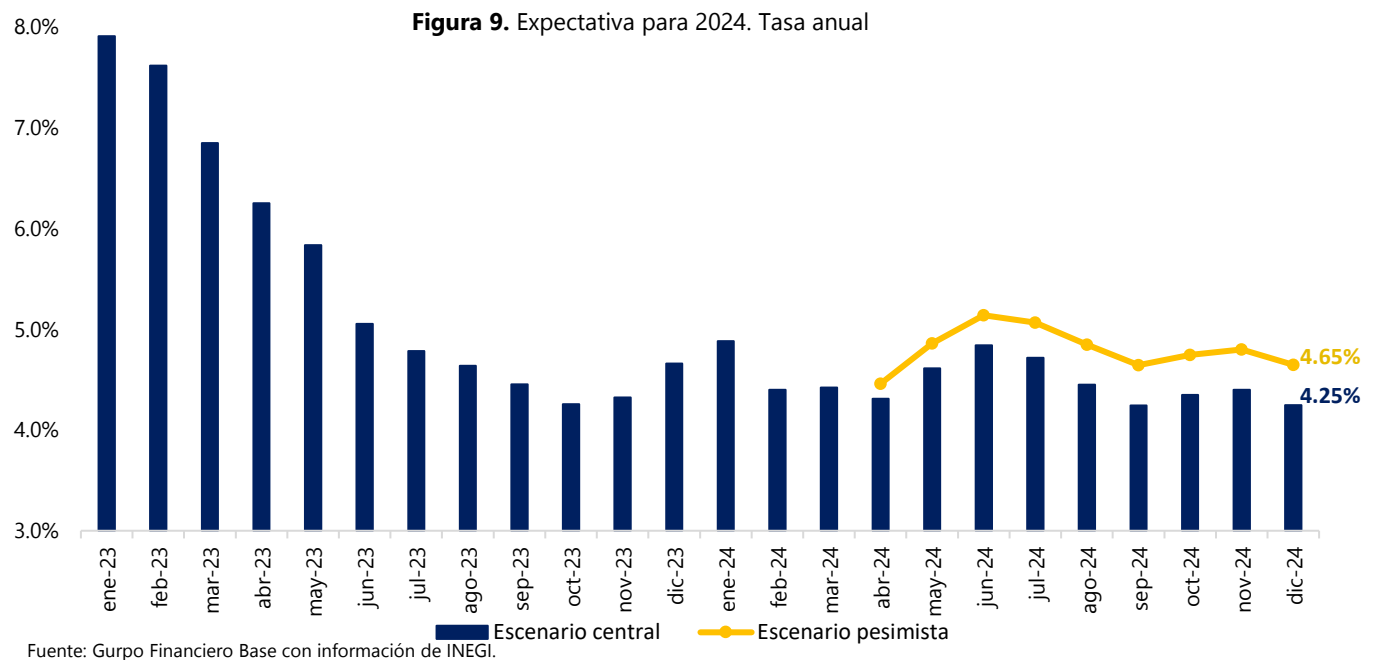
Fuente: GF Base con información de INEGI.



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Expectativa

Se mantiene la expectativa de inflación al cierre el año en 4.25% anual en un escenario central (Figura 9) y 4.65% en un escenario pesimista (línea amarilla de la Figura 9). Sin embargo, es importante señalar que la probabilidad de que la estimación se revise al alza es alta si la inflación confirma en todo el mes de abril un fuerte repunte. Esto se debe a que, anteriormente, el factor más favorable era la disminución de la inflación subyacente de mercancías y dado que en la última quincena mostró una fuerte aceleración, no se descarta que siga aumentando en quincenas posteriores. Además, continúan las presiones inflacionarias sobre el sector de servicios. Considerando estos factores y el inesperado repunte de la inflación en la primera quincena de abril, los riesgos de que se materialice un escenario pesimista para la inflación de México son elevados.



Cuadro 1. Inflación quincenal y anual.

1ra quincena de abril del 2024	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
Inflación general	0.09%	2023	4.63%	2Q Mar 2024
Subyacente	0.16%	2018	4.39%	1Q May 2021
Mercancías	0.24%	2015	3.72%	2Q Dic 2019
Alimenticias	0.22%	2018	4.85%	2Q Dic 2019
No alimenticias	0.26%	2020	2.38%	1Q Jun 2020
Servicios	0.07%	2023	5.21%	2Q Mar 2024
Vivienda	0.16%	2022	3.73%	2Q Feb 2024
Educación	0.00%	-	6.36%	2Q Ago 2023
Otros servicios	0.01%	2023	6.18%	2Q Mar 2024
No subyacente	-0.12%	2023	5.38%	2Q Mar 2024
Agropecuarios	1.68%	2023	6.98%	2Q Mar 2024
Frutas y verduras	3.38%	2023	18.22%	2Q Mar 2024
Pecuarios	0.19%	2018	-1.50%	2Q Feb 2024
Energéticos y tarifas autorizadas	-1.66%	2023	4.01%	2Q Mar 2024
Energéticos	-2.45%	2023	4.39%	2Q Mar 2024
Tarifas autorizadas	0.19%	2022	3.15%	1Q Feb 2022

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Cuadro 2. Genéricos con la mayor y menor variación quincenal, componente subyacente

1q abril 2024	Mercancías	Variación quincenal	Servicios	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Crema y productos para higiene dental	2.32%	Cine	1.11%
	Reproductores de video	2.31%	Corte de cabello	0.72%
	Antigripales	2.28%	Servicios profesionales	0.70%
	Computadoras	2.26%	Sala de belleza y masajes	0.49%
	Productos para el cabello	2.01%	Paquetería	0.44%
	Tequila	1.86%	Seguro de automóvil	0.42%
	Cremas para la piel	1.44%	Mantenimiento de automóvil	0.40%
	Desodorantes ambientales	1.34%	Otros servicios culturales, diversiones y espectáculos...	0.39%
	Queso amarillo	1.29%	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.39%
	Lociones y perfumes	1.27%	Otros servicios para el hogar	0.36%
10 genéricos con mayor decremento	Pilas	-2.37%	Transporte aéreo	-12.75%
	Juegos electrónicos; consola, cartuchos...	-1.51%	Hoteles	-1.05%
	Azúcar	-0.89%	Servicios turísticos en paquete	-0.89%
	Loza, cristalería y cubiertos	-0.80%	Análisis clínicos	-0.32%
	Muebles diversos para el hogar	-0.79%	Autobús foráneo	-0.23%
	Detergentes	-0.75%	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	-0.01%
	Blusas y playeras para mujer	-0.72%		
	Herramientas y equipo grande para el hogar	-0.66%		
	Toallas	-0.60%		
	Harinas de trigo	-0.57%		

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Cuadro 3. Genéricos con la mayor y menor variación quincenal, componente no subyacente

1q abril 2024	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Chile serrano	31.81%	Otros mariscos	1.37%	Gas doméstico LP	1.09%	Estacionamiento	2.59%
	Tomate verde	22.97%	Pescado	1.22%	Gasolina de alto octanaje	0.45%	Taxi	0.57%
	Otros chiles frescos	18.39%	Camarón	0.76%	Gasolina de bajo octanaje	0.25%	Derechos por el suministro de agua	0.48%
	Chile poblano	14.31%	Vísceras de res	0.52%	Gas doméstico natural	0.00%	Expedición de documentos del sector...	0.10%
	Jitomate	12.14%	Pollo	0.37%			Metro o transporte eléctrico	0.08%
	Ejotes	11.07%	Carne de cerdo	0.37%			Trámites vehiculares	0.05%
	Chayote	9.98%	Carne de res	0.00%			Autobús urbano	0.00%
	Naranja	8.83%					Cuotas de autopistas	0.00%
	Aguacate	7.76%						
	Papaya	4.80%						
10 genéricos con mayor decremento	Cebolla	-9.92%	Huevo	-0.34%	Electricidad	-12.98%	Colectivo	-0.14%
	Pepino	-3.92%						
	Sandía	-1.75%						
	Papa y otros tubérculos	-1.11%						
	Calabacita	-0.95%						
	Nopales	-0.95%						
	Guayaba	-0.80%						
	Piña	-0.73%						
	Chile seco	-0.70%						
	Otras frutas	-0.63%						

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
 Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero
pdigiusto@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada.

La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.