

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

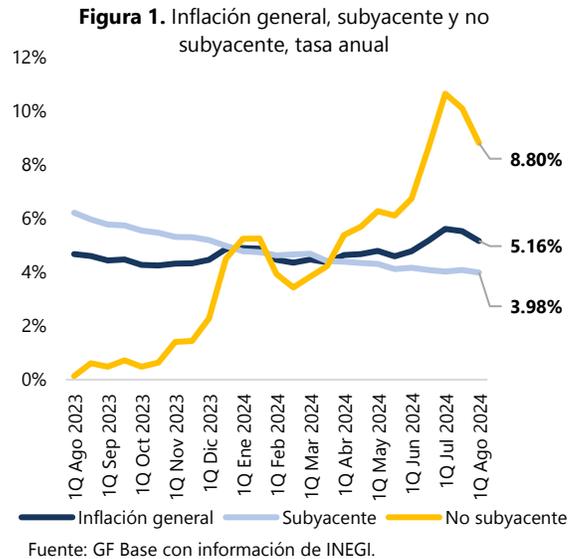
Próxima publicación sobre la **inflación de agosto**: 09 de septiembre

## Resumen

La inflación de México se ubicó en -0.03% quincenal en la primera quincena de agosto, después de registrar 0.14% en la segunda quincena de julio. Cabe destacar que se trata de la primera inflación quincenal negativa desde la segunda quincena de mayo de este año y, además, se trata de la menor inflación quincenal (para una quincena igual) desde el 2019 (-0.08%). A tasa anual, la inflación se ubicó en 5.16% (Figura 1), siendo la menor desde la primera quincena de junio de este año (4.78%). Con lo anterior, se suman 2 quincenas consecutivas en las que la inflación de México se desacelera.

Es importante señalar que el INEGI publicó un nuevo Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) con una canasta y ponderadores actualizados. Por lo anterior, no sorprende que la inflación de la primera quincena de agosto haya quedado por debajo de los pronósticos, donde el mercado esperaba una inflación quincenal de 0.12% y anual de 5.31%.

Si bien en la primera quincena de agosto la mayoría de los subcomponentes tanto de la inflación subyacente como de la no subyacente se desaceleraron, muchos todavía se encuentran en niveles elevados y con el riesgo de retomar su tendencia al alza. Por lo anterior, Grupo Financiero BASE mantiene por el momento su proyección de inflación hacia el cierre del año en 4.95% (Figura 2). En caso de que las presiones a la baja continúen y sean contundentes, el pronóstico pudiera ajustarse a la baja con una proyección al cierre del año en 4.75% (Línea punteada de la Figura 2).



Nota: La línea punteada estima el escenario en el que las presiones a la baja sobre la inflación cedan en 2024.

Fuente: Gurpo Financiero Base con información de INEGI.

## Inflación de México a la 1ra quincena de agosto, variación anual

La desaceleración de la inflación general en México se debió principalmente al **componente no subyacente** que mostró una inflación anual de 8.80% después del 10.09% de la quincena anterior (Figura 1). Por su parte, el

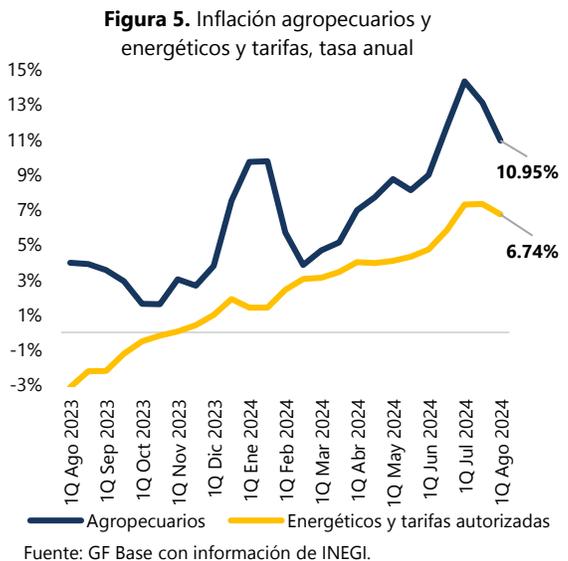
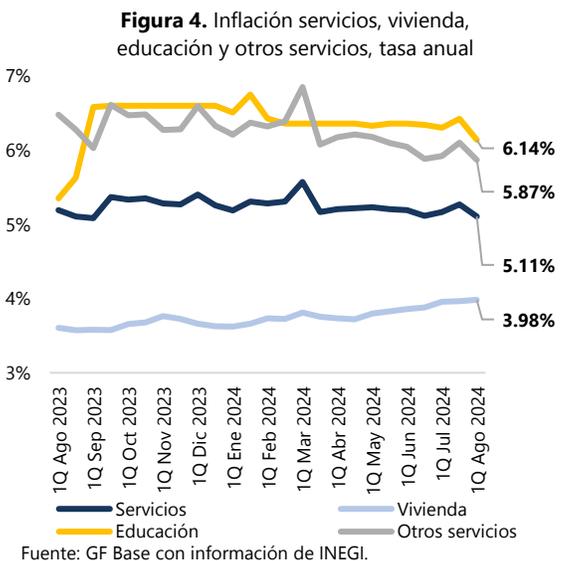
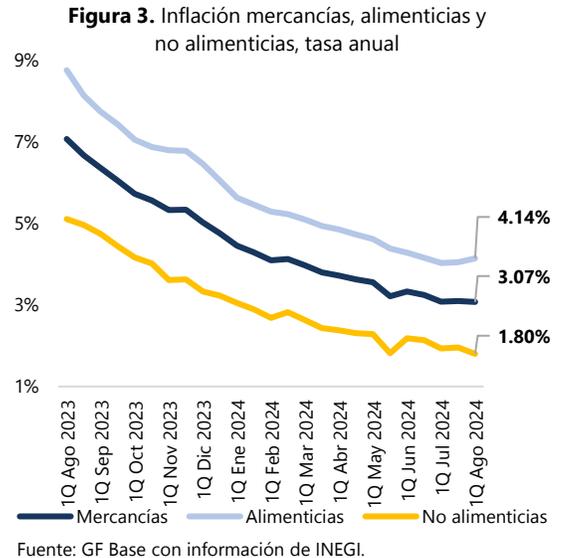
**componente subyacente** registró una mínima desaceleración al ubicarse en 3.98% anual (Figura 1) después del 4.08% en la quincena previa. Sobre la inflación subyacente es importante destacar que se trata de la primera vez en 83 quincenas en que la cifra se ubica por debajo del 4%.

Sobre los subcomponentes de la inflación subyacente, destaca que:

- La inflación de **mercancías** (3.07%) se desaceleró y se ubicó en su menor tasa anual desde la primera quincena de febrero del 2016 (Figura 3).
- Las **mercancías alimenticias** (4.14%) se aceleraron por segunda quincena consecutiva y registraron la mayor tasa anual desde la segunda quincena de junio de este año. Muy probablemente como consecuencia de la depreciación del peso mexicano (Figura 3).
- Las **mercancías no alimenticias** (1.80%) se desaceleraron y se ubicaron en su menor tasa anual desde la segunda quincena de mayo del 2020 (Figura 3).
- La inflación de **servicios** (5.11%) se desaceleró, registrando la menor tasa anual desde la primera quincena de septiembre del 2023 (Figura 4).
- Los **servicios de vivienda** (3.98%) se aceleraron y suman ahora siete quincenas consecutivas, con lo que este subcomponente registró la mayor inflación anual desde la segunda quincena de diciembre del 2008, año de la crisis financiera de Estados Unidos (Figura 4).
- Los **servicios de educación** (6.14%) registraron su menor tasa de inflación desde la segunda quincena de agosto del 2023 (Figura 4).
- Y finalmente, los **otros servicios** (5.87%) se desaceleraron, tras dos quincenas consecutivas de aceleración, mostrando la menor tasa anual desde la segunda quincena de noviembre del 2021 (Figura 4).

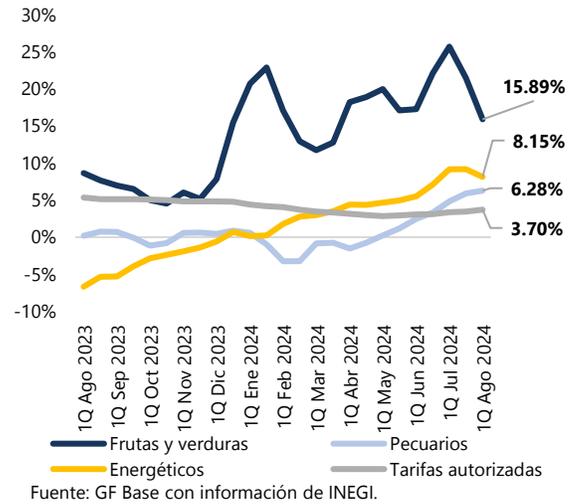
En cuanto a los subcomponentes de la inflación no subyacente, destaca que:

- La inflación de **agropecuarios** (10.95%) se desaceleró fuertemente y acumula dos quincenas consecutivas a la baja. Y registró la menor inflación anual desde la primera quincena de junio de este año (Figura 5).
- Las **frutas y verduras** (15.89%) también se desaceleraron fuertemente (Figura 6). Sin embargo, este subcomponente sigue mostrando una elevada inflación. Cabe recordar que de abril a julio este subcomponente presentó fuertes presiones inflacionarias, alcanzando tasas por encima del 25% anual.



- Los **productos pecuarios** (6.28%), a diferencia de la mayoría de los otros subcomponentes, se aceleraron y suman 8 quincenas consecutivas al alza, ubicándose en su mayor tasa anual desde la primera quincena de mayo del 2023 (Figura 6).
- La inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (6.74%) se desaceleró por primera vez después de seis quincenas consecutivas de aceleración. Con esto, la inflación anual de este subcomponente fue la menor desde la segunda quincena de junio de este año (Figura 5).
- Al igual que el subcomponente anterior, los **energéticos** (8.15%) se desaceleraron por primera vez tras seis quincenas seguidas de aceleración, con lo que se ubican en su menor tasa anual desde la segunda quincena de junio del 2024 (Figura 6).
- Finalmente, las **tarifas autorizadas por el gobierno** (3.70%) se aceleraron por sexta quincena consecutiva y registraron la mayor tasa anual desde la segunda quincena de febrero de este año (Figura 6).

**Figura 6.** Inflación servicios, vivienda, educación y otros servicios, tasa anual

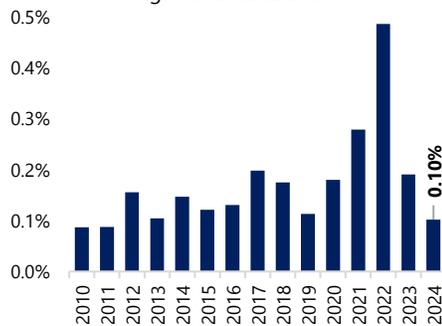


## Inflación de México a la 1ra quincena de agosto, variación quincenal

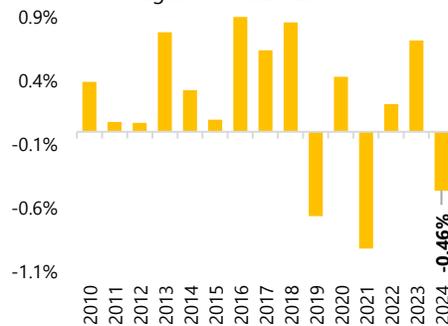
A tasa quincenal, destaca que, comparando quincenas iguales, pero de distinto años:

- La inflación **subyacente** (Figura 7), la inflación de **mercancías** y la inflación de **mercancías no alimenticias** se ubicaron en sus menores tasas desde el 2011.
- La inflación de **servicios** y la inflación de **otros servicios** también registraron sus menores tasas quincenales desde el 2021 y el 2019.
- La inflación **no subyacente** (Figura 8) y la inflación de **agropecuarios** mostraron sus menores tasas desde 2021 y 2019.
- La inflación de **frutas y verduras** registró la menor tasa quincenal para una quincena igual en el histórico del índice (Figura 9).

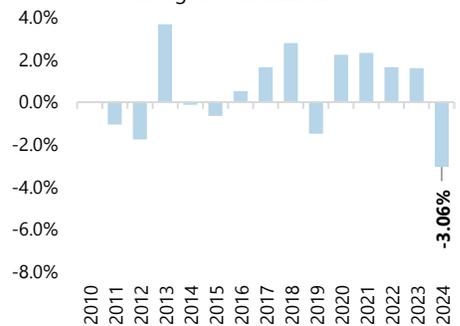
**Figura 7.** Inflación quincenal subyacente, primera quincena de agosto en cada año



**Figura 8.** Inflación quincenal no subyacente, primera quincena de agosto en cada año



**Figura 9.** Inflación quincenal de frutas y verduras primera quincena de agosto en cada año



Finalmente, al interior de ambos tipos de inflación, los **productos con precios al alza que mostraron mayor incidencia quincenal en la inflación general** fueron:

1. Gasolina de bajo octanaje, con una incidencia quincenal de 0.022 puntos porcentuales (pp) y una variación quincenal de 0.46%.
2. Electricidad, con una incidencia de 0.021 pp y una variación quincenal de 1.90%.
3. Huevo, con una incidencia de 0.018 pp y una variación quincenal de 1.75%.

Por el contrario, los **productos con precios a la baja que mostraron mayor incidencia quincenal en la inflación general** fueron:

1. Chayote, con una incidencia de -0.059 puntos porcentuales (pp) y una variación quincenal de -45.66%.
2. Transporte aéreo, con una incidencia de -0.040 pp y una variación quincenal de -14.50%.
3. Jitomate, con una incidencia de -0.039 pp y una variación quincenal de -4.91%.

**Tabla 1.** Inflación quincenal y anual.

1ra quincena de agosto del 2024	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
<b>Inflación general</b>	<b>-0.03%</b>	<b>2019</b>	<b>5.16%</b>	<b>1Q Jun 2024</b>
<b>Subyacente</b>	0.10%	2011	3.98%	2Q Feb 2021
<b>Mercancías</b>	0.14%	2011	3.07%	1Q Feb 2016
Alimenticias	0.17%	2023	4.14%	2Q Jul 2024
No alimenticias	0.11%	2011	1.80%	2Q May 2020
<b>Servicios</b>	0.07%	2021	5.11%	1Q Sep 2023
Vivienda	0.12%	2023	3.98%	2Q Jul 2024
Educación	1.13%	2022	6.14%	2Q Ago 2023
Otros servicios	<b>-0.13%</b>	2019	5.87%	2Q Nov 2021
<b>No subyacente</b>	<b>-0.46%</b>	2021	8.80%	2Q Jun 2024
<b>Agropecuarios</b>	<b>-1.30%</b>	2019	10.95%	1Q Jun 2024
Frutas y verduras	<b>-3.06%</b>	-	15.89%	2Q Mar 2024
Pecuarios	0.13%	2023	6.28%	2Q Jul 2024
<b>Energéticos y tarifas autorizadas</b>	0.25%	2022	6.74%	2Q Jun 2024
Energéticos	0.20%	2022	8.15%	2Q Jun 2024
Tarifas autorizadas	0.33%	2023	3.70%	2Q Jul 2024

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

**Tabla 2.** Variación e incidencia del INPC, productos genéricos con mayor incidencia.

1Q agosto 2024	Productos genéricos	Tipo de inflación	Variación quincenal (%)	Incidencia quincenal (pp)
Productos con precios al alza	Gasolina de bajo octanaje	No subyacente	0.46%	0.022
	Electricidad	No subyacente	1.90%	0.021
	Huevo	No subyacente	1.75%	0.018
	Universidad	Subyacente	1.51%	0.017
	Vivienda propia	Subyacente	0.10%	0.014
	Detergentes	Subyacente	1.49%	0.014
	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	Subyacente	0.22%	0.011
	Calabacita	No subyacente	7.38%	0.010
	Limón	No subyacente	8.37%	0.008
Productos con precios a la baja	Preparatoria	Subyacente	2.02%	0.008
	Chayote	No subyacente	-45.66%	-0.059
	Transporte aéreo	Subyacente	-14.50%	-0.040
	Jitomate	No subyacente	-4.91%	-0.039
	Gas doméstico LP	No subyacente	-1.95%	-0.029
	Pollo	No subyacente	-1.28%	-0.023
	Tomate verde	No subyacente	-9.35%	-0.014
	Otras verduras y legumbres	No subyacente	-4.12%	-0.011
	Lechuga y col	No subyacente	-7.26%	-0.010
	Chile serrano	No subyacente	-8.40%	-0.008
	Suavizantes y limpiadores	Subyacente	-1.08%	-0.008

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

---

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús Anacarsis López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Paulina Di Giusto Fernández**

Analista Económico-Financiero

[pdigiusto@bancobase.com](mailto: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.