

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

Próxima publicación sobre la **inflación de julio**: 08 de agosto

Resumen

La inflación al consumidor en México se ubicó en una tasa anual de 5.61%, acelerándose desde el 5.17% de la segunda quincena de junio y siendo la mayor desde la segunda quincena de mayo del 2023. A tasa quincenal, la inflación fue de 0.71%, la más alta desde la primera quincena de noviembre del 2017, considerando cualquier quincena, y la más alta desde la primera quincena de julio de 1996, considerando una quincena igual.

Las presiones al alza estuvieron explicadas por el componente no subyacente, que registró una inflación quincenal de 2.32%, mientras que el componente subyacente registró una inflación quincenal de 0.18%. Cabe recordar que, a pesar de que el componente no subyacente incluye los componentes con los precios más volátiles y las tarifas autorizadas por el gobierno, se ha observado que cuando se acelera, frecuentemente le siguen aumentos en la inflación subyacente y general. Esto es relevante pues la inflación anual del componente no subyacente acumula 23 quincenas consecutivas al alza.

Sobre el pronóstico. En quincenas recientes se han observado presiones sostenidas al alza en la inflación no subyacente. Anteriormente, se optó por no ajustar el pronóstico debido a esta alta volatilidad, pues, la naturaleza de la inflación no subyacente implica que, así como se han observado presiones al alza recientemente, también es probable que se observen ajustes a la baja y que en quincenas posteriores disminuyan las presiones inflacionarias. Considerando esto, cualquier ajuste en el pronóstico basado únicamente en los movimientos o cambios en la inflación no subyacente podría ser anticipado. Por el momento, Grupo Financiero Base mantiene el pronóstico de inflación al cierre del año en 4.4%, con una elevada probabilidad de ajustar mil al alza si se siguen observando presiones, aunque sean en el componente no subyacente (Figura 1). Por otro lado, debido a que la inflación de México salió por encima de lo esperado, aumenta la probabilidad de que el Banco de México mantenga la tasa sin cambios por más tiempo..



Inflación de México, 1ra quincena de julio

La inflación al consumidor en México se ubicó en una tasa anual de 5.61%, acelerándose desde el 5.17% de la segunda quincena de junio y siendo la mayor desde la segunda quincena de mayo del 2023 (Figura 2). A tasa quincenal, la inflación fue de 0.71%, siendo la más alta desde la primera quincena de noviembre del 2017, considerando cualquier quincena, y desde la primera quincena de julio de 1996, considerando una quincena igual.

Las presiones al alza estuvieron explicadas por el **componente no subyacente**, que registró una inflación quincenal de 2.32%, la mayor tasa para una quincena igual desde 1988, y una inflación anual de 10.64%, la mayor desde la segunda quincena de agosto del 2022. Por su parte, el **componente subyacente** registró una inflación quincenal de 0.18%, siendo la menor para una quincena igual desde 2019, y una inflación anual de 4.02%, la menor tasa desde la segunda quincena de febrero del 2021.

Al interior de la inflación no subyacente, el fuerte incremento estuvo explicado por ambos subcomponentes (agropecuarios y energéticos y tarifas). Por tercera quincena consecutiva, se observan mayores presiones al alza en el componente de **agropecuarios** con un incremento quincenal en precios del 3.49% (la mayor tasa para una quincena igual desde 1988). Al interior, las **frutas y verduras** registraron una inflación quincenal de 6.15% (la mayor para una quincena igual en la historia del índice), siendo los 3 productos con mayor aumento quincenal: 1) jitomate (+27.97%), 2) calabacita (+19.15%) y 3) cebolla (+16.72%). En conjunto, estos tres genéricos tienen una ponderación del 7.52% sobre el componente de productos agropecuarios. Por su parte, los **productos pecuarios** registraron un incremento de 0.95%, la mayor tasa para una quincena igual desde 2012. En cuanto a los productos pecuarios, destaca que los de mayor incremento en precios a tasa quincenal son: 1) huevo (+3.61%), 2) carne de cerdo (+2.35%) y 3) vísceras de res (+1.15%). En conjunto, estos tres genéricos tienen una ponderación del 13.62% sobre el componente de productos agropecuarios.

En cuanto al **componente de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno**, este mostró un incremento quincenal de 1.21%, registrando la mayor inflación para una quincena igual desde el 2020. Lo anterior estuvo explicado principalmente por el aumento de 1.59% en los **energéticos**, su mayor inflación para una quincena igual también desde el 2020. Destaca que los 3 genéricos del componente de energéticos que mostraron la mayor inflación quincenal son: 1) gas doméstico LP (+4.74%), 2) electricidad (+2.10%) y 3) gasolina de bajo octanaje (+0.63%). En conjunto, estos 3 genéricos representan el 90.58% del componente de energéticos.

A tasa anual (Tabla 1), destaca que todos los elementos del componente no subyacente se aceleraron y registraron altos niveles de inflación no vistos desde hace varias quincenas:

- Inflación no subyacente (10.64%): mayor tasa anual desde la segunda quincena de agosto del 2022 y aceleración por tres quincenas consecutivas (Figura 3).
 - Agropecuarios (14.33%): mayor tasa desde la primera quincena de octubre del 2022 y acelerándose por tres quincenas consecutivas (Figura 3).

Figura 2. Inflación general y subyacente, tasa anual

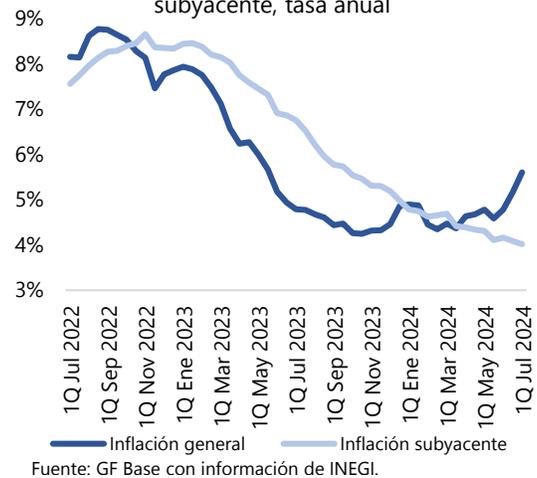


Figura 3. Inflación no subyacente, tasa anual

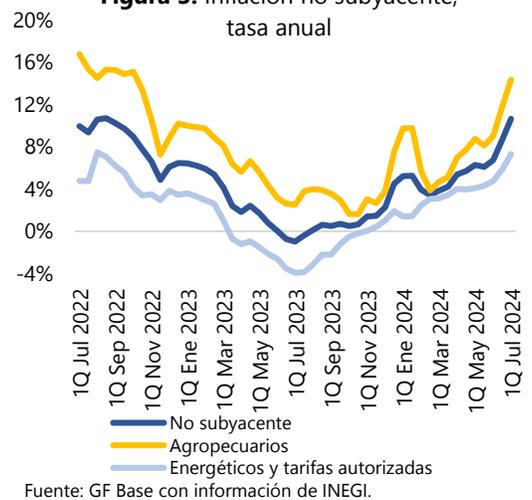
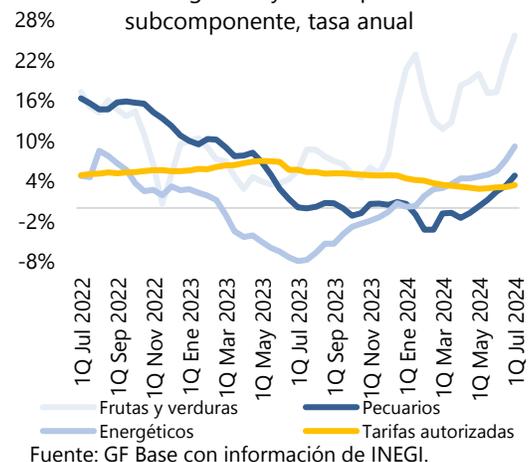


Figura 4. Inflación agropecuarios, energéticos y tarifas por subcomponente, tasa anual



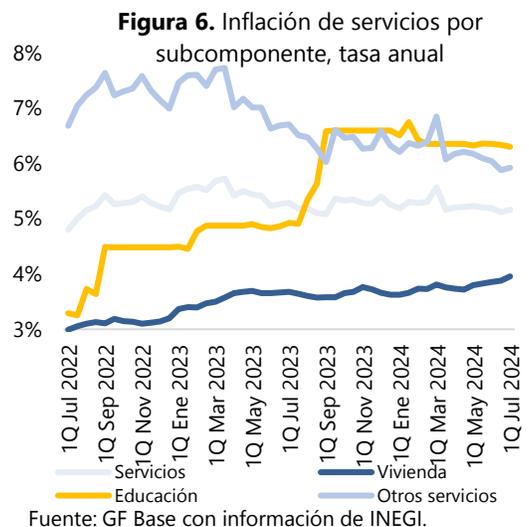
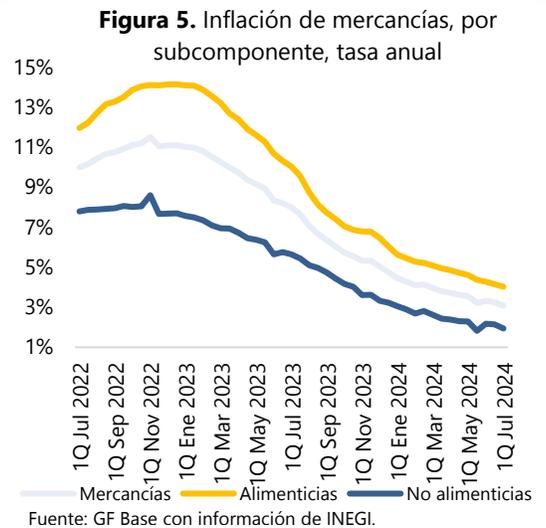
- Frutas y verduras (25.69%): mayor tasa desde la primera quincena de agosto del 2017 y aceleración por tres quincenas consecutivas (Figura 4).
- Productos pecuarios (4.82%): mayor tasa desde la segunda quincena de mayo del 2023 y aceleración por seis quincenas consecutivas (Figura 4).
- Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (7.30%): mayor inflación anual desde la primera quincena de agosto del 2022 y aceleración por cinco quincenas consecutivas (Figura 3).
 - Energéticos (9.16%): mayor tasa anual desde la segunda quincena de diciembre del 2021 y aceleración por cinco quincenas consecutivas (Figura 4).
 - Tarifas autorizadas por el gobierno (3.38%): mayor inflación desde la primera quincena de marzo del 2024 y aceleración por cuatro quincenas consecutivas (Figura 4).

Por su parte, **al interior de la inflación subyacente**, los **servicios** mostraron una inflación quincenal de 0.37%, siendo la mayor tasa para una quincena igual desde 1999. Al interior, la inflación quincenal de los servicios de vivienda, educación y de otros servicios fue de 0.21%, 0.04% y 0.57%, respectivamente. Cabe mencionar que las presiones al alza en este componente eran esperadas debido a las vacaciones de verano, en donde los servicios de transporte aéreo y servicios turísticos suelen ser los que más aumento registran en sus precios durante esta quincena.

Por otro lado, el **subcomponente de mercancías** registró una inflación quincenal de 0.02%, la menor inflación para una quincena igual desde el 2016. Al interior, las **mercancías alimenticias** se ubicaron en 0.09% quincenal (también la menor tasa para una quincena igual desde el 2016), mientras que las **mercancías no alimenticias** registraron una inflación quincenal negativa de 0.06% (la menor tasa para una quincena igual desde el 2017).

A tasa anual (Tabla 1), destaca que todos los elementos del componente de mercancías se desaceleraron, mientras que los de servicios (con excepción de los servicios educativos se aceleraron).

- Inflación subyacente (4.02%): menor tasa anual desde la segunda quincena de febrero del 2021 y desaceleración por dos quincenas consecutivas (Figura 2).
 - Mercancías (3.08%): menor inflación anual desde la primera quincena de febrero del 2016 y desaceleración por dos quincenas consecutivas (Figura 5).
 - Mercancías alimenticias (4.03%): menor tasa desde la primera quincena de septiembre del 2016 y desaceleración por 37 quincenas consecutivas (Figura 5).
 - Mercancías no alimenticias (1.94%): menor tasa desde la segunda quincena de mayo del 2024 y desaceleración por dos quincenas consecutivas (Figura 5).
 - Servicios (5.17%): mayor inflación anual desde la primera quincena de junio del 2024 y aceleración por primera vez después de tres quincenas consecutivas de desaceleración (Figura 6).



- Servicios de vivienda (3.96%): mayor tasa anual desde la segunda quincena de marzo del 2009 y aceleración por cinco quincenas consecutivas (Figura 6).
- Servicios educativos (6.30%): menor inflación desde la segunda quincena de agosto del 2023 y desaceleración por tres quincenas consecutivas (Figura 6).
- Otros servicios (5.92%): mayor tasa anual desde la primera quincena de junio del 2024 y primera aceleración después de 4 quincenas consecutivas de desaceleración (Figura 6).

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

1ra quincena de julio del 2024	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Mayor para una quincena igual desde:	Inflación anual	Quincenas consecutivas acelerándose	Quincenas consecutivas desacelerándose	Menor desde:	Mayor desde:
Inflación general	0.71%	2023	1996	5.61%	3	0	2Q Jun 2024	2Q May 2023
Subyacente	0.18%	2019	2023	4.02%	0	2	2Q Feb 2021	2Q Jun 2024
Mercancías	0.02%	2016	2023	3.08%	0	2	1Q Feb 2016	2Q Jun 2024
Alimenticias	0.09%	2016	2023	4.03%	0	37	1Q Sep 2016	2Q Jun 2024
No alimenticias	-0.06%	2017	2023	1.94%	0	2	2Q May 2024	2Q Jun 2024
Servicios	0.37%	2023	1999	5.17%	1	0	2Q Jun 2024	1Q Jun 2024
Vivienda	0.21%	2023	2002	3.96%	5	0	2Q Jun 2024	2Q Mar 2009
Educación	0.04%	2022	2023	6.30%	0	3	2Q Ago 2023	2Q Jun 2024
Otros servicios	0.57%	2023	2017	5.92%	1	0	2Q Jun 2024	1Q Jun 2024
No subyacente	2.32%	2023	1988	10.64%	3	0	2Q Jun 2024	2Q Ago 2022
Agropecuarios	3.49%	2023	1988	14.33%	3	0	2Q Jun 2024	1Q Oct 2022
Frutas y verduras	6.15%	2023	-	25.69%	3	0	2Q Jun 2024	1Q Ago 2017
Pecuarios	0.95%	2023	2012	4.82%	6	0	2Q Jun 2024	2Q May 2023
Energéticos y tarifas autorizadas	1.21%	2023	2020	7.30%	5	0	2Q Jun 2024	1Q Ago 2022
Energéticos	1.59%	2023	2020	9.16%	5	0	2Q Jun 2024	2Q Dic 2021
Tarifas autorizadas	0.40%	2023	2016	3.38%	4	0	2Q Jun 2024	1Q Mar 2024

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

1q julio 2024	Mercancías	Variación quincenal	Servicios	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Toallas	1.56%	Transporte aéreo	12.03%
	Mayonesa y mostaza	1.44%	Servicios turísticos en paquete	6.87%
	Medicamentos para alergias	1.40%	Cine	1.64%
	Material de curación	1.37%	Análisis clínicos	0.84%
	Antigripales	1.30%	Autobús foráneo	0.82%
	Pizzas	1.21%	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	0.80%
	Mantequilla	1.18%	Corte de cabello	0.72%
	Gelatina, miel y mermeladas	1.15%	Servicios para mascotas	0.58%
	Crema y productos para higiene dental	1.04%	Servicios funerarios	0.50%
	Estufas	1.02%	Hoteles	0.41%
10 genéricos con mayor decremento	Otras legumbres secas	-2.05%	Club deportivo	-0.51%
	Muebles diversos para el hogar	-1.77%	Seguro de automóvil	-0.15%
	Traje para hombre	-1.67%	Paquetería	-0.11%
	Aspiradoras y otros aparatos para el hogar	-1.58%	Consulta y prótesis dental	-0.07%
	Cafeteras, tostadoras, ventiladores y otros electrodomésticos pequeños	-1.55%	Operación quirúrgica	-0.03%
	Azúcar	-1.38%	Atención médica durante el parto	-0.02%
	Planchas eléctricas	-1.35%	Hospitalización parto	-0.01%
	Desodorantes ambientales	-1.29%		
	Dermatológicos	-1.16%		
	Calcetines y calcetas para hombre	-1.08%		

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

1q julio 2024	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Jitomate	27.97%	Huevo	3.61%	Gas doméstico LP	4.74%	Metro o transporte eléctrico	1.32%
	Calabacita	19.15%	Carne de cerdo	2.35%	Electricidad	2.10%	Colectivo	0.84%
	Cebolla	16.72%	Vísceras de res	1.15%	Gasolina de bajo octanaje	0.63%	Autobús urbano	0.47%
	Chayote	13.41%	Pollo	0.31%	Gasolina de alto octanaje	0.60%	Taxi	0.28%
	Zanahoria	12.40%	Carne de res	0.25%	Gas doméstico natural	0.00%	Trámites vehiculares	0.11%
	Ejotes	10.86%	Otros mariscos	0.13%			Cuotas de autopistas	0.00%
	Aguacate	10.00%					Estacionamiento	0.00%
	Naranja	7.09%						
	Nopales	4.96%						
	Plátanos	4.54%						
10 genéricos con mayor decremento	Uva	-10.99%	Pescado	-0.23%			Derechos por el suministro de agua	-0.03%
	Chile serrano	-8.98%	Camarón	-0.19%			Expedición de documentos...	-0.01%
	Durazno	-5.47%						
	Melón	-5.33%						
	Tomate verde	-5.29%						
	Guayaba	-4.33%						
	Papaya	-2.93%						
	Pepino	-2.42%						
	Sandía	-2.31%						
	Limón	-2.04%						

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Inflación de México, impacto de una aceleración de la inflación no subyacente en la inflación general y subyacente

En México, se ha observado que la inflación no subyacente, que incluye los componentes con precios más volátiles como alimentos y energía, puede influir en la trayectoria de la inflación subyacente y general. De acuerdo con datos desde el 2001, cuando la inflación no subyacente se acelera, frecuentemente le siguen aumentos en la inflación subyacente y general.

De acuerdo con datos de frecuencia quincenal, a partir del 2001¹, la inflación anual del componente no subyacente mostró aceleraciones en 278 de un total de 564 quincenas. De estas 278 quincenas:

- En 151 quincenas, la inflación subyacente también se aceleró.
- En 249 quincenas, la inflación general también se aceleró.

Esto es relevante, pues la inflación no subyacente ha aumentado durante 23 quincenas consecutivas, siendo el primer aumento en la primera quincena de agosto del 2023 hasta el último dato disponible de la primera quincena de julio del 2024. De estas 23 quincenas, 18 han registrado aceleración quincenal, donde destaca que en 6 quincenas la aceleración ha sido de 0.75 o más puntos porcentuales (pp). **Históricamente, cuando la inflación no subyacente se ha acelerado en o más de 0.75 pp², la inflación subyacente se aceleró en más de la mitad de los casos y la inflación general en todos los casos.**

¹ Cabe recordar que, el esquema de Objetivos de Inflación, adoptado oficialmente por el Banco de México en 2001, es un marco para la conducción de la política monetaria que se caracteriza por el reconocimiento de la estabilidad de precios como objetivo fundamental del banco central. Por lo anterior, el análisis que se realiza comienza con el dato de la primera quincena de enero del 2001 hasta la segunda quincena de junio del 2024.

² A partir de la primera quincena de enero del 2001 y hasta la segunda quincena de junio del 2024, en 92 de un total de 564 quincenas la inflación no subyacente registró aceleraciones en su inflación anual.

Es importante mencionar que, al realizar un análisis de regresión, se observa que un incremento de un punto porcentual (pp) en la inflación no subyacente tiene un impacto significativo de un aumento de 0.258 pp sobre la inflación general en el mismo periodo. Al considerar los rezagos, destaca que el rezago de tres periodos resulta significativo. Es decir, por cada punto porcentual en que aumenta la inflación no subyacente, tres quincenas más adelante se asocia con un aumento de 0.098 pp en la inflación general. La inflación no subyacente de una y dos quincenas previas no muestra una relación significativa con la inflación general actual. Bajo el mismo análisis, destaca que la inflación de energéticos actual, así como el rezago de tres quincenas previas, sí tienen un impacto significativo en la inflación no subyacente, siendo el de 3 rezagos una influencia menos significativa en comparación al valor actual.

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.