

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

Próxima publicación sobre la **inflación de junio**: 09 de julio

## Inflación de México, expectativa 2024 y 2025

La inflación en México se aceleró en la primera quincena de junio, subiendo a 4.78% anual, su mayor tasa desde la primera quincena de mayo (4.78%) y previo a esa fecha, desde la segunda quincena de enero de este año (4.87%).

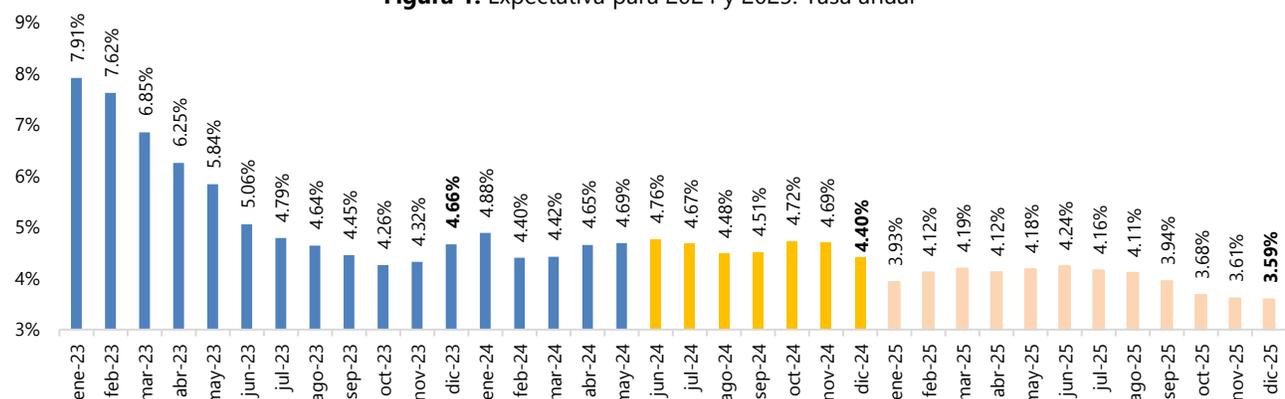
La inflación subyacente, que determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo, se aceleró a 4.17% anual, poniendo fin a una racha de cinco quincenas consecutivas de desaceleración. Al interior, la inflación anual de mercancías no alimenticias, se aceleró de 1.82% a 2.18%, poniendo fin a una racha de seis quincenas consecutivas de desaceleración. Por su parte, la inflación de servicios se ubicó en 5.19%, que a pesar de ser una desaceleración desde el 5.21% registrado en la segunda quincena de mayo, acumula 46 quincenas consecutivas por encima de 5%.

La inflación no subyacente también repuntó, ubicándose en 6.73% anual, siendo la mayor tasa desde la segunda quincena de octubre del 2022. Al interior, la inflación de las frutas y verduras se aceleró de 17.12% a 17.28%, mientras que la de productos pecuarios se aceleró de 1.20% a 2.46% anual. Finalmente, la inflación de energéticos se aceleró por tercera quincena consecutiva, ubicándose en 5.52%, la más alta desde la segunda quincena de septiembre del 2022. Cabe recordar que la inflación no subyacente incluye productos cuyo precio es más volátil.

En este contexto, Grupo Financiero BASE estima una inflación al cierre del 2024 en 4.4% anual. Hacia el cierre del 2025, se estima que la inflación se ubicará en 3.6% anual (Figura 1). Un riesgo al alza para la inflación es la alta volatilidad cambiaria y la debilidad del peso, pues la reciente depreciación tras las elecciones en México podría derivar en presiones inflacionarias los próximos meses. Es importante mencionar que, el tipo de cambio podría seguir mostrando volatilidad debido a varios factores, entre los que destacan: 1) la reforma al Poder Judicial en México, 2) el elevado déficit fiscal, 3) el proceso electoral de Estados Unidos, 4) la postura monetaria de la Fed y 5) las tensiones geopolíticas globales. Debido al repunte de la inflación y a que persisten los riesgos al alza, Grupo Financiero BASE estima que el Banco de México mantendrá sin cambios la tasa de interés en 11% en el anuncio del próximo 27 de junio.

Por el contrario, un factor que podría presionar a la baja la inflación es la desaceleración del crecimiento económico. El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de abril del 2024 mostró que la economía de México se contrajo 0.62% respecto al mes anterior. Con esta contracción, el IGAE creció 0.93% anual, de acuerdo con series ajustadas por estacionalidad, siendo el menor crecimiento desde noviembre del 2021. Dicho lo anterior, Grupo Financiero BASE estima que el crecimiento económico del 2024 podría ubicarse entre 1.6% y 2.0% y no se puede descartar una desaceleración económica mayor a la prevista que permita la disminución de la inflación a un mayor ritmo.

**Figura 1.** Expectativa para 2024 y 2025. Tasa anual

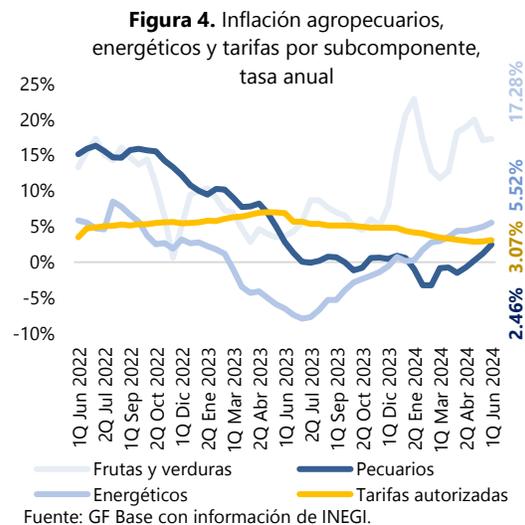
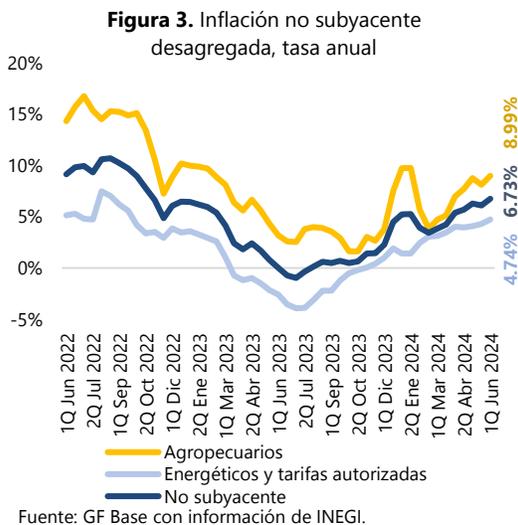
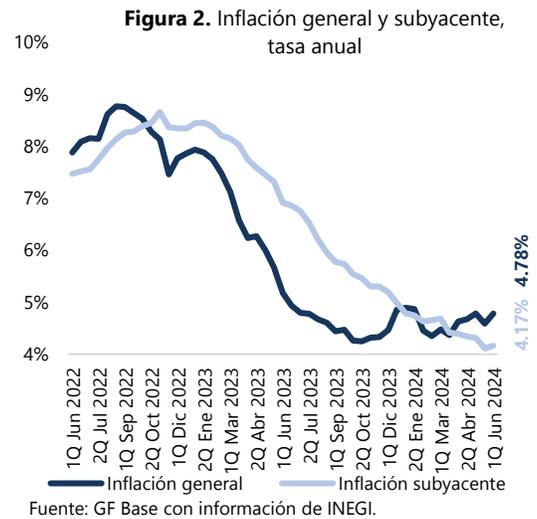


Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

## Inflación de México, variación anual

De acuerdo con INEGI, en la primera quincena de junio la inflación de México se ubicó en 4.78% (Figura 2 y Cuadro 1), acelerándose desde el 4.59% registrado en la segunda quincena de mayo.

Como ya se mencionó previamente, la aceleración de la inflación general, a tasa anual, estuvo explicada tanto por el componente subyacente como no subyacente. Las mayores presiones al alza se observaron en el **componente no subyacente**, el cual registró una inflación anual de 6.73% después de ubicarse en 6.10% en la quincena previa (Figura 3). Con lo anterior, la inflación no subyacente registró la mayor tasa anual desde la segunda quincena de octubre del 2022. Al interior del componente no subyacente, la inflación de **agropecuarios** fue de 8.99% (Figura 3), acelerándose respecto al 8.12% de la quincena previa y ubicándose en su mayor tasa desde la segunda quincena de enero del 2024. Los precios de **frutas y verduras** subieron 17.28% anual, acelerándose desde 17.12% en la quincena previa (Figura 4). No obstante, el mayor repunte se dio en los **productos pecuarios** con una inflación anual de 2.46%, acelerándose desde el 1.20% registrado en la quincena anterior y siendo la mayor tasa desde la primera quincena de junio del 2023 (Figura 4). Asimismo, dentro de la inflación no subyacente preocupa el repunte en los **energéticos**, los cuales se ubicaron en una tasa anual de 5.52%, ubicándose por encima del 5% por primera vez desde la segunda quincena de septiembre del 2022 y siendo la tercera quincena consecutiva que se acelera (Figura 4). Con esto, el componente de **energéticos y tarifas autorizadas** se ubicó en 4.74% anual, la mayor tasa desde la segunda quincena de septiembre del 2022 (Figura 3).

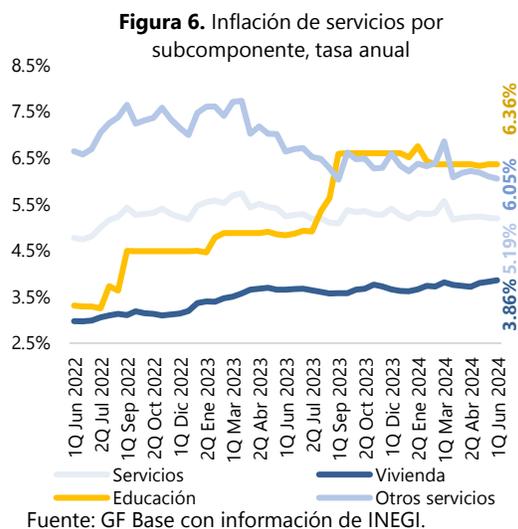
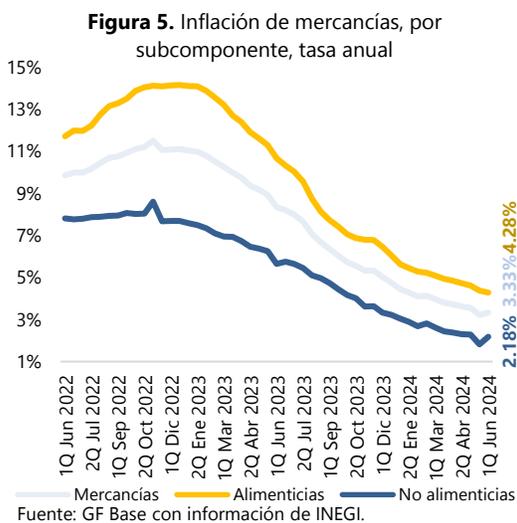


La **inflación subyacente**, considerada como la inflación medular pues determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo, se ubicó en una tasa anual de 4.17% (Figura 2), mostrando la primera aceleración respecto a la quincena anterior, tras cinco quincenas consecutivas de desaceleración. Dentro del componente subyacente, las **mercancías** mostraron una inflación de 3.33%, acelerándose desde 3.21% en la quincena anterior, rompiendo una racha de 6 quincenas consecutivas de desaceleración (Figura 5). Al interior, el alza de la inflación de mercancías se debió a las **mercancías no alimenticias** que registraron una aceleración pasando de 1.82% anual en la segunda quincena de mayo a 2.18% en la primera quincena de junio (Figura 5). En

contraste, la inflación de **mercancías alimenticias** fue de 4.28% anual, siendo la menor desde la primera quincena de febrero del 2019 y desacelerándose por 35 quincenas consecutivas (Figura 5).

Considerando lo anterior, preocupa: 1) el repunte de la inflación de mercancías no alimenticias, pues es uno de los subcomponentes que ha mostrado mayor desaceleración en quincenas previas y 2) que la inflación de mercancías alimenticias, aunque ha continuado desacelerándose, todavía se ubica en una tasa elevada, por encima del 4%.

Por su parte, la inflación de **servicios** se ubicó en 5.19% anual, desacelerándose por segunda quincena consecutiva y ubicándose en su menor tasa desde la segunda quincena de marzo del 2024 (Figura 6). Al interior, no todo es positivo, pues la inflación de servicios de vivienda registró un repunte para ubicarse en 3.86% anual, la mayor tasa desde la segunda quincena de marzo del 2009 (Figura 6). La inflación de servicios sigue siendo un riesgo al alza para la inflación general, pues acumula 46 quincenas consecutivas por encima del 5%, mientras que la inflación de otros servicios acumula 64 quincenas consecutivas por encima del 5%.



## Inflación de México, variación quincenal

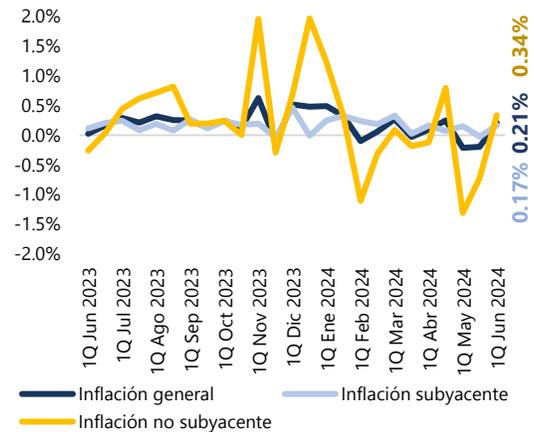
En cuanto a cifras quincenales, **la inflación de México** se ubicó en una tasa quincenal de 0.21%, mostrando un fuerte rebote respecto a la inflación de la quincena anterior de -0.20% (Figura 7). Cabe mencionar que se trata de la mayor inflación quincenal considerando una quincena igual desde el 2022 (0.49%). Al interior (Figura 7), la inflación subyacente fue de 0.17% quincenal (después de contraerse 0.02% la quincena anterior), mientras que la inflación no subyacente fue de 0.34% quincenal (tras la caída de 0.72% en la quincena previa). Destaca que ambas son también las mayores tasas para una quincena igual desde el 2022.

Cabe mencionar que, al interior de ambos componentes, la mayoría de los subcomponentes se aceleraron o repuntaron a tasa quincenal con excepción de dos: 1) los servicios de educación, que no mostraron variación y 2) productos pecuarios, que registraron una contracción de 0.12%, profundizando la caída de la quincena previa de 0.02%.

Los subcomponentes que registraron un rebote respecto a la quincena previa fueron (Cuadro 1): 1) mercancías, 2) mercancías alimenticias, 3) agropecuarios, 4) frutas y verduras, 5) energéticos y tarifas autorizadas y 6) energéticos. Por su parte, los subcomponentes que registraron aceleración quincenal fueron (Cuadro 1): 1) mercancías alimenticias, 2) servicios, 3) servicios de vivienda, 4) otros servicios y 5) tarifas autorizadas por el gobierno.

Es importante mencionar que, para una quincena igual: 1) la inflación de servicios se ubicó en su menor tasa desde el 2016 y 2) la inflación de otros servicios fue la menor desde el 2015. En contraste, considerando una quincena igual: 1) la inflación de servicios de vivienda fue la más alta desde el 2006, 2) las frutas y verduras registraron la mayor tasa desde el 2012 y 3) las tarifas autorizadas por el gobierno mostraron la mayor inflación quincenal desde el 2013. Lo anterior eleva el riesgo de que la inflación general se estanque por encima del 4% en quincenas posteriores.

**Figura 7.** Inflación general y componentes, tasa quincenal



Fuente: GF Base con información de INEGI.

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

1ra quincena de junio del 2024	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
<b>Inflación general</b>	0.21%	2023	4.78%	2Q May 2024
<b>Subyacente</b>	0.17%	2023	4.17%	2Q May 2024
<b>Mercancías</b>	0.19%	2023	3.33%	2Q May 2024
Alimenticias	0.10%	2020	4.28%	2Q May 2024
No alimenticias	0.31%	2023	2.18%	2Q May 2024
<b>Servicios</b>	0.14%	2016	5.19%	2Q May 2024
Vivienda	0.19%	2006	3.86%	2Q May 2024
Educación	0.00%	-	6.36%	2Q Abr 2024
Otros servicios	0.13%	2015	6.05%	2Q May 2024
<b>No subyacente</b>	0.34%	2023	6.73%	2Q May 2024
<b>Agropecuarios</b>	0.56%	2023	8.99%	2Q May 2024
Frutas y verduras	1.33%	2023	17.28%	2Q May 2024
Pecuarios	-0.12%	2023	2.46%	1Q Feb 2024
<b>Energéticos y tarifas autorizadas</b>	0.13%	2023	4.74%	2Q May 2024
Energéticos	0.07%	2023	5.52%	2Q May 2024
Tarifas autorizadas	0.26%	2023	3.07%	2Q May 2024

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

1q junio 2024	Mercancías	Variación quincenal	Servicios	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Aspiradoras y otros aparatos para el hogar	3.10%	Transporte aéreo	3.93%
	Salas	2.76%	Servicios turísticos en paquete	3.76%
	Licuadoras	2.41%	Cine	0.79%
	Artículos de maquillaje	2.23%	Mantenimiento de automóvil	0.56%
	Otros licores	2.21%	Consulta médica	0.55%
	Películas y música	2.13%	Hoteles	0.50%
	Muebles para cocina	2.12%	Servicio de internet	0.46%
	Expectorantes y descongestivos	1.98%	Seguro de automóvil	0.33%
	Ropa interior para mujer	1.96%	Otros servicios culturales, diversiones y espectáculos deportivos	0.29%
10 genéricos con mayor decremento	Desodorantes ambientales	1.72%	Atención médica durante el parto	0.26%
	Computadoras	-2.92%	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	-3.91%
	Navajas y máquinas de afeitar	-1.33%	Servicios funerarios	-0.53%
	Ron	-1.06%	Análisis clínicos	-0.09%
	Antigripales	-0.99%	Servicio de televisión de paga	-0.07%
	Cereales en hojuelas	-0.92%	Operación quirúrgica	-0.01%
	Harinas de trigo	-0.83%		
	Crema y productos para higiene dental	-0.82%		
	Azúcar	-0.82%		
	Jabón para lavar	-0.79%		
Artículos desechables y no duraderos	-0.72%			

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

1q junio 2024	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Chayote	79.25%	Pescado	0.77%	Electricidad	0.38%	Taxi	0.86%
	Ejotes	20.82%	Carne de cerdo	0.65%	Gasolina de bajo octanaje	0.06%	Colectivo	0.36%
	Naranja	19.29%	Vísceras de res	0.47%	Gas doméstico natural	0.00%	Derechos por el suministro de agua	0.11%
	Lechuga y col	15.37%	Otros mariscos	0.25%			Metro o transporte eléctrico	0.06%
	Plátanos	11.20%	Pollo	0.18%			Trámites vehiculares	0.03%
	Calabacita	9.65%	Carne de res	0.07%			Estacionamiento	0.02%
	Otras verduras y legumbres	9.45%					Expedición de documentos del sector público	0.01%
	Aguacate	7.70%					Autobús urbano	0.00%
	Zanahoria	5.47%					Cuotas de autopistas	0.00%
10 genéricos con mayor decremento	Pera	5.39%						
	Uva	-22.44%	Huevo	-1.84%	Gasolina de alto octanaje	-0.26%		
	Chile serrano	-18.45%	Camarón	-1.36%	Gas doméstico LP	-0.02%		
	Jitomate	-11.83%						
	Chile poblano	-10.37%						
	Otros chiles frescos	-7.72%						
	Limón	-5.71%						
	Cebolla	-5.04%						
	Tomate verde	-3.15%						
Durazno	-2.77%							
Sandía	-1.63%							

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.