

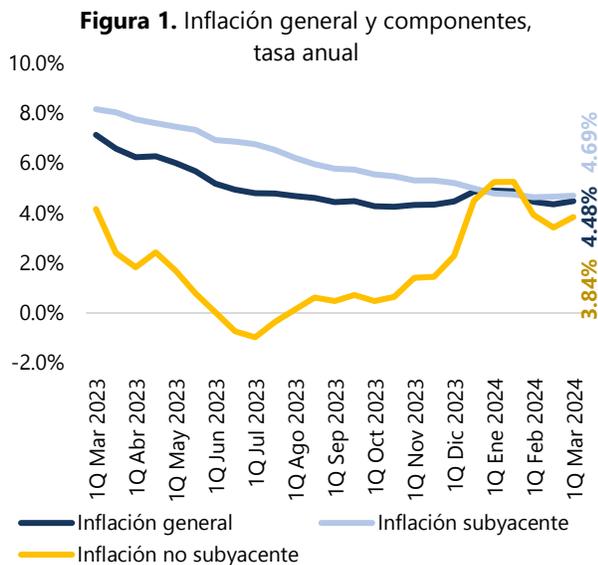
# Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 1Q de marzo del 2024

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

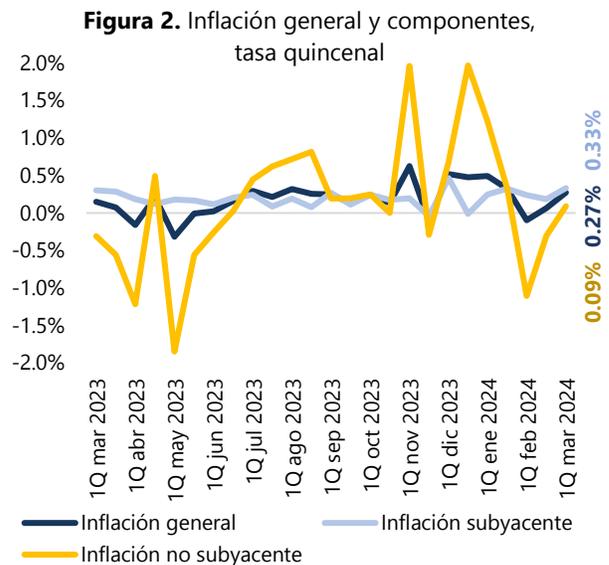
## Inflación 1ra quincena de marzo

La inflación anual en México se ubicó en 4.48% (Figura 1) mostrando un repunte con respecto al 4.45% y 4.35% observado en la primera y segunda quincena de febrero. Con esto, la inflación registró la mayor tasa anual desde la segunda quincena de enero (4.87%).

El repunte en la inflación se debió a los servicios, en específico de vivienda y otros servicios, dentro del componente subyacente. Cabe mencionar que este repunte ya se esperaba, debido a un efecto estacional previo a la Semana Santa. Por su parte, la inflación de la primera quincena de marzo se ubicó en 0.27% quincenal (Figura 2), ubicándose ligeramente por encima de las expectativas del mercado, siendo la mayor inflación quincenal desde la segunda quincena de enero (0.32%). Destaca que, para una quincena igual, es la mayor inflación desde el 2022 (0.48%).



Fuente: GF Base con información de INEGI.



Fuente: GF Base con información de INEGI.

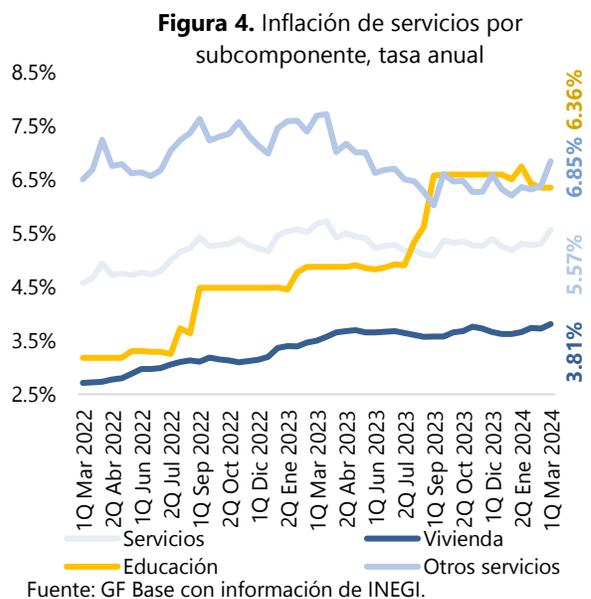
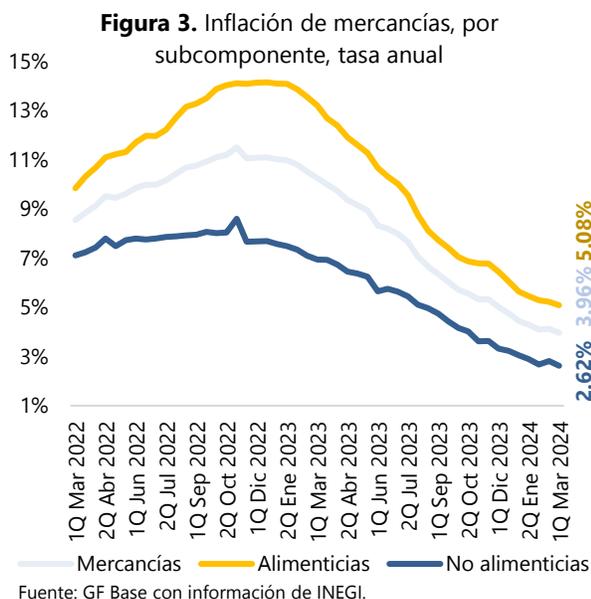
El desempeño de la primera quincena de marzo se debió a:

1. La **inflación subyacente**, que determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo, se ubicó en 4.69% anual (Figura 1), acelerándose por segunda quincena consecutiva. A tasa quincenal mostró una inflación de 0.33% (Figura 2), registrando la mayor inflación desde la primera quincena de diciembre del 2023 (0.46%). Aunque el repunte de la inflación era esperado, indica que las presiones inflacionarias y los riesgos al alza para la inflación continúan. Cabe recordar que una elevada inflación impacta negativamente el poder adquisitivo de los consumidores y la estabilidad económica del país en general. Ayer 21 de marzo, el Banco de México decidió bajar la tasa de interés en 25 puntos base a 11.00%, en línea con las expectativas del mercado, luego de mantenerla sin cambios desde el 30 de marzo del 2023. La decisión no fue unánime, pues 4 de 5 miembros votaron por bajar la tasa y 1 (Irene Espinosa) votó por mantener la tasa sin cambios en 11.25%. El comunicado reitera que la postura de política monetaria se mantiene restrictiva y que hacia adelante la tasa será congruente con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia de la inflación general a la meta del 3%.

Al interior de la inflación subyacente, el **subcomponente de mercancías** mostró una inflación de 3.96% anual (Figura 3), la menor desde la segunda quincena de marzo del 2020 (3.89%). Es importante mencionar que es la primera vez que la inflación anual de mercancías se ubica por debajo del 4%, después de oscilar durante 94 quincenas consecutivas entre 4.02% y 11.50%. A tasa quincenal se ubicó en 0.10%, desacelerándose por segunda quincena consecutiva y siendo la menor inflación quincenal para una quincenal igual en la historia del índice.

Dentro de este componente, las **mercancías alimenticias** mostraron una inflación de 0.16% quincenal y 5.08% anual (Figura 3), acumulando 96 quincenas por encima del 5%, pero alcanzando su menor nivel desde la primera quincena de marzo del 2020 (4.96%). Por otro lado, las **mercancías no alimenticias** registraron una inflación quincenal de 0.03%, la menor desde la segunda quincena de noviembre (-0.55%). A tasa anual mostraron una inflación de 2.62% (Figura 3), la menor desde la primera quincena de junio del 2020 (2.37%). Las presiones a la baja (quincenal) para las mercancías se concentraron en (Cuadro 2): 1) plantas y flores (-3.21%), 2) estufas (-2.71%) y 3) material de curación (-2.68%).

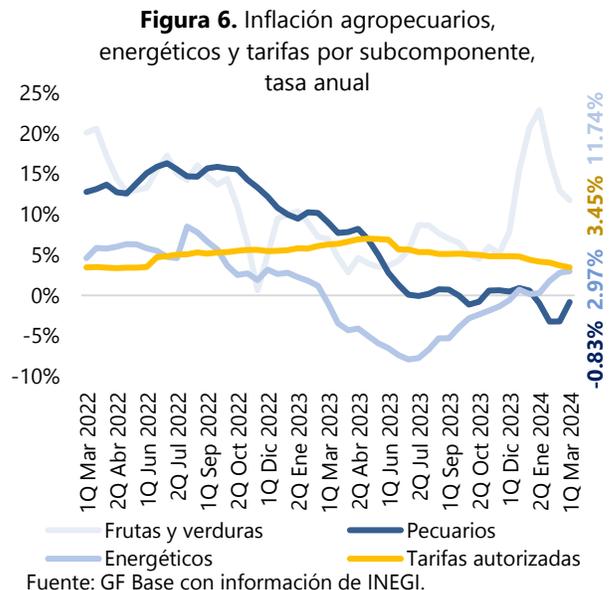
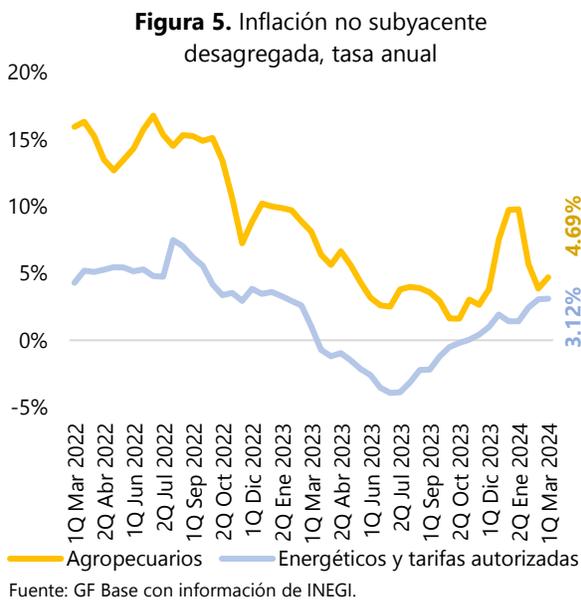
Asimismo, dentro del componente subyacente, la **inflación de servicios** se aceleró de 0.17% quincenal en la segunda quincena de febrero a 0.61% en la primera quincena de marzo, siendo la mayor tasa desde la primera quincena de diciembre (0.63%). A tasa anual, los servicios mostraron una inflación de 5.57% (Figura 4), aumentando desde el 5.31% en la quincena anterior. Destaca que se trata de la mayor tasa anual desde la segunda quincena de marzo del 2023 (5.73%) y que, además, el subcomponente acumula 40 quincenas consecutivas por encima del 5%. Al interior, los **servicios de vivienda** registraron una inflación anual de 3.81% (Figura 4), siendo la mayor tasa desde la segunda quincena de marzo del 2009 (3.97%), mientras que la inflación anual de **otros servicios** fue de 6.85% (Figura 4), también la mayor tasa desde la segunda quincena de mayo del 2023. Cabe mencionar que las inflaciones quincenales de servicios y de otros servicios fueron las mayores para una quincena igual desde 1999. Por genérico, las presiones al alza (quincenal) para la inflación de servicios se concentraron principalmente en transporte aéreo (+35.98%) y servicios turísticos en paquete (+10.05%), en anticipación a las vacaciones por Semana Santa, como se comentó previamente. Es importante mencionar que todos los genéricos de servicios registraron incrementos quincenales.



2. La **inflación no subyacente**, que incluye los productos con los precios más volátiles y las tarifas autorizadas del gobierno, mostró una aceleración al ubicarse en 3.84% anual (Figura 1), aumentando desde el 3.42% registrado en la quincena previa. A tasa quincenal la inflación no subyacente se ubicó en 0.09% (Figura 2), después de contraerse en la primera y segunda quincena de febrero (-1.10% y -0.31%, respectivamente).

Al interior, los **productos agropecuarios** mostraron una inflación de 0.34% quincenal, la mayor desde la primera quincena de enero (2.42%), mientras que a tasa anual se ubicaron en 4.69% (Figura 5), acelerándose con respecto a la quincena anterior (3.86%). Dentro de este subcomponente, las **frutas y verduras** registraron una inflación quincenal negativa de 1.29%, acumulando 3 quincenas consecutivas de contracciones, mientras que a tasa anual se ubicaron en 11.74% (Figura 6), siendo la menor inflación desde la segunda quincena de diciembre del 2023. Las presiones a la baja (quincenal) para este subcomponente estuvieron lideradas por (Cuadro 3): 1) nopales (-18.65%), 2) cebolla (-16.04%) y 3) ejotes (-12.47%). Por otro lado, los **productos pecuarios** mostraron una inflación quincenal de 1.82%, siendo la mayor inflación quincenal desde la segunda quincena de marzo del 2020 (1.95%). Asimismo, destaca que es la mayor inflación para una quincena igual desde 1995 (2.18%). A tasa anual, los pecuarios registraron una inflación negativa de 0.83% (Figura 6), acumulando 4 quincenas consecutivas de contracciones. Las presiones al alza (quincenal) para este subcomponente se debieron principalmente al incremento de (Cuadro 3): 1) pollo (+7.04%), 2) otros mariscos (+1.80%) y 3) camarón (+0.75%).

Por su parte, **los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** registraron una inflación negativa de 0.12% quincenal, desde el 0.70% en la segunda quincena de febrero. A tasa anual mostraron una inflación de 3.12% (Figura 5), la mayor desde la segunda quincena de enero del 2023 (3.29%). Al interior, **los energéticos** se ubicaron en 2.97% anual (Figura 6), la mayor inflación desde la primera quincena de diciembre del 2022 (3.19%). Por genérico, las presiones al alza (quincenal) para la inflación de energéticos se concentraron en (Cuadro 3): electricidad (+0.38%) y gasolina de alto octanaje (+0.23%).

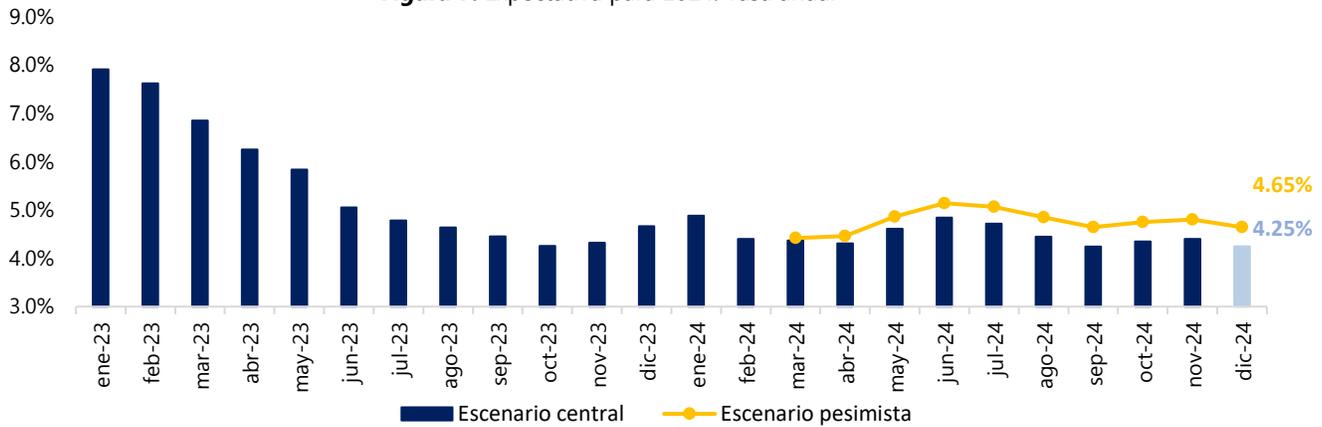


## Expectativa

Hacia adelante, se mantiene la expectativa de inflación para cierre del año en 4.25% anual en un escenario central (Figura 7), siendo el elemento más favorable la disminución de la inflación subyacente de mercancías. Sin embargo, en caso de que las presiones inflacionarias sobre el componente de servicios continúen y los riesgos al alza para la

inflación se materialicen, se estima que la inflación en México podría cerrar el año en 4.65% (línea amarilla de la Figura 7).

**Figura 7. Expectativa para 2024. Tasa anual**



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

**Cuadro 1. Inflación quincenal y anual.**

1ra quincena de marzo del 2024	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
<b>Inflación general</b>	0.27%	2023	4.48%	2Q Feb 2024
<b>Subyacente</b>	0.33%	2023	4.69%	2Q Feb 2024
<b>Mercancías</b>	0.10%	-	3.96%	2Q Mar 2020
Alimenticias	0.16%	2018	5.08%	1Q Mar 2020
No alimenticias	0.03%	2002	2.62%	1Q Jun 2020
<b>Servicios</b>	0.61%	2023	5.57%	2Q Feb 2024
Vivienda	0.23%	2023	3.81%	2Q Feb 2024
Educación	0.00%	-	6.36%	2Q Ago 2023
Otros servicios	1.03%	2023	6.85%	2Q Feb 2024
<b>No subyacente</b>	0.09%	2023	3.84%	2Q Feb 2024
<b>Agropecuarios</b>	0.34%	2023	4.69%	2Q Feb 2024
Frutas y verduras	-1.29%	2016	11.74%	1Q Dic 2023
Pecuarios	1.82%	2023	-0.83%	2Q Feb 2024
<b>Energéticos y tarifas autorizadas</b>	-0.12%	2023	3.12%	2Q Feb 2024
Energéticos	-0.24%	2023	2.97%	2Q Feb 2024
Tarifas autorizadas	0.15%	2021	3.45%	2Q May 2022

Fuente: GF Base con información de INEGI.

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

1q marzo 2024	Mercancías	Variación quincenal	Servicios	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Antigripales	2.71%	Transporte aéreo	35.98%
	Ron	2.52%	Servicios turísticos en paquete	10.05%
	Toallas sanitarias	2.15%	Hospitalización parto	0.97%
	Cafeteras, tostadoras, ventiladores...	1.99%	Hoteles	0.92%
	Gelatina en polvo	1.79%	Servicio de tintorería	0.86%
	Licuadoras	1.71%	Corte de cabello	0.71%
	Chocolate líquido y para preparar bebida	1.56%	Operación quirúrgica	0.60%
	Planchas eléctricas	1.44%	Reparación de automóvil	0.55%
	Mayonesa y mostaza	1.36%	Club deportivo	0.54%
	Calcetines y calcetas para hombre	1.35%	Otros servicios culturales, diversiones y espectáculos...	0.48%
10 genéricos con mayor decremento	Plantas y flores	-3.21%		
	Estufas	-2.71%		
	Material de curación	-2.68%		
	Refrigeradores	-1.80%		
	Computadoras	-1.39%		
	Pañales	-1.24%		
	Muebles para cocina	-1.22%		
	Lavadoras de ropa	-1.22%		
	Juguetes y juegos de mesa	-1.17%		
Salas	-1.13%			

Fuente: GF Base con información de INEGI.

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

1q marzo 2024	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Lechuga y col	14.76%	Pollo	7.04%	Electricidad	0.38%	Derechos por el suministro de agua	0.40%
	Chile serrano	5.05%	Otros mariscos	1.80%	Gasolina de alto octanaje	0.23%	Taxi	0.30%
	Limón	5.01%	Camarón	0.75%	Gas doméstico natural	0.00%	Trámites vehiculares	0.10%
	Sandía	4.56%	Carne de res	0.08%			Expedición de documentos...	0.09%
	Papaya	3.86%					Metro o transporte eléctrico	0.08%
	Naranja	3.04%					Estacionamiento	0.05%
	Jitomate	3.00%					Cuotas de autopistas	0.02%
	Guayaba	2.70%					Autobús urbano	0.00%
	Pepino	2.17%					Colectivo	0.00%
	Aguacate	1.48%						
10 genéricos con mayor decremento	Nopales	-18.65%	Huevo	-0.47%	Gas doméstico LP	-1.36%		
	Cebolla	-16.04%	Vísceras de res	-0.24%	Gasolina de bajo octanaje	-0.18%		
	Ejotes	-12.47%	Pescado	-0.10%				
	Chayote	-9.41%	Carne de cerdo	-0.06%				
	Chile poblano	-8.81%						
	Calabacita	-8.48%						
	Melón	-7.38%						
	Durazno	-2.30%						
	Zanahoria	-1.96%						
	Piña	-1.31%						

Fuente: GF 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.