

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

Próxima publicación sobre la **inflación de mayo**: 07 de junio

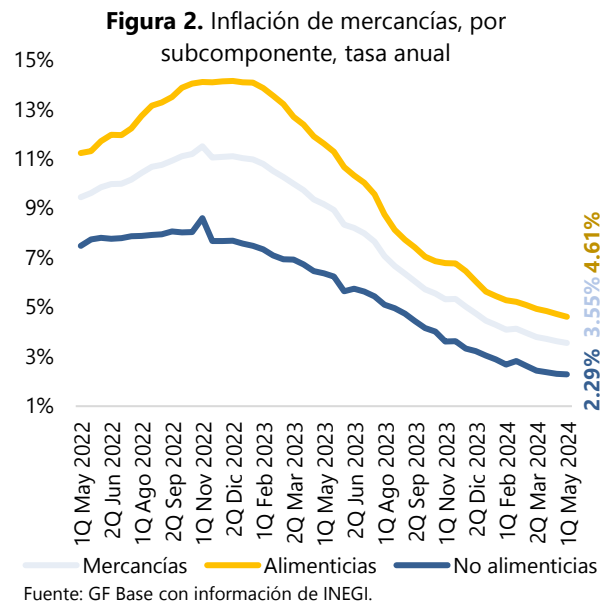
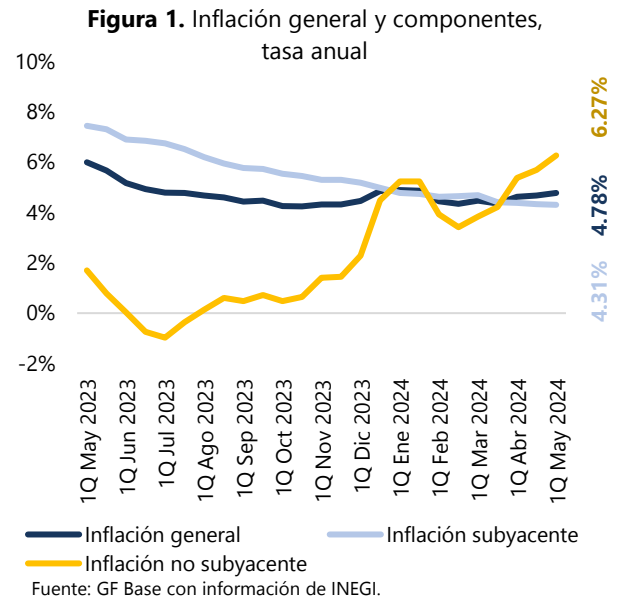
En las primeras nueve quincenas del 2024, la inflación en México ha mostrado un comportamiento mixto. Registró un máximo de 4.90% anual en la primera quincena de enero, se desaceleró a un mínimo de 4.35% anual en la segunda quincena de febrero y volvió a acelerarse en la primera quincena de mayo a 4.78%. Las principales presiones inflacionarias se han observado en los subcomponentes del sector servicios (dentro de la inflación subyacente) y en los productos agropecuarios y energéticos (dentro de la inflación no subyacente).

Inflación de México, variación anual

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en la primera quincena de mayo del 2024 **la inflación general de México** se situó en 4.78% anual (Figura 1 y Tabla 1), acelerándose respecto al 4.67% registrado en la segunda quincena de abril y mostrando la mayor tasa anual desde la segunda quincena de enero de este año de 4.87% anual.

Por su parte, **la inflación subyacente**, clave para entender la tendencia a largo plazo de la inflación ya que es menos susceptible a cambios abruptos o volatilidades, muestra una tendencia más estable a la baja, aunque persiste en una tasa elevada y todavía por encima del objetivo de inflación del Banco de México del 3% anual. En la primera quincena de mayo, esta se ubicó en 4.31% anual (Figura 1 y Tabla 1), siendo la menor tasa anual desde la primera quincena de mayo del 2021, cuando se ubicó en 4.22%. Esta disminución se debe a la desaceleración de la **inflación de mercancías**, la cual se ubicó en 3.55% anual en la primera quincena de mayo (Figura 2), siendo la menor inflación desde la primera quincena de diciembre del 2019 (3.55%). Al interior, **las mercancías alimenticias y las mercancías no alimenticias** mostraron desaceleraciones a tasa anual para ubicarse en 4.61% y 2.29% (Figura 2). Además, destaca que ambos subcomponentes también registraron la menor inflación anual desde la segunda quincena de diciembre del 2019 (4.48%) y la segunda quincena de mayo del 2020 (1.53%), respectivamente.

Dentro de la inflación subyacente, **la inflación de servicios** en México ha mostrado signos de estancamiento desde el año pasado, pues este componente ha fluctuado alrededor del 5% anual, registrando un máximo de 5.73% en la segunda quincena de marzo del 2023 y un mínimo de 5.00% en la segunda quincena de julio del 2022. En la primera quincena de mayo del 2024, la inflación de servicios se situó en 5.23% anual (Figura 3), mostrando un leve incremento respecto al 5.22% y 5.21% registrado en las dos quincenas previas. Este comportamiento sugiere cierta estabilidad en el nivel de precios dentro de este componente. Al interior, **los servicios de vivienda, educación y otros servicios** registraron una tasa anual de 3.80%, 6.33% y 6.18%, respectivamente (Figura 3).



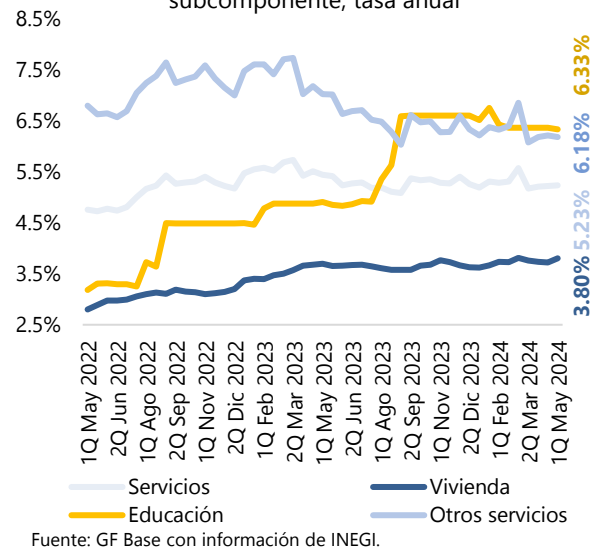
En cuanto a **la inflación no subyacente**, la cual comprende los precios de productos más volátiles y sujetos a factores externos (para el caso de las frutas y verduras y energéticos) y las tarifas autorizadas por el gobierno, se observa un repunte a tasa anual. En la primera quincena de mayo, esta se ubicó en 6.27% anual (Figura 1 y Tabla 1), acelerándose desde el 5.69% en la segunda quincena de abril y registrando la mayor tasa desde la primera quincena de enero del 2023 de 6.44%. Al interior, el repunte estuvo explicado por ambos componentes: 1) **los productos agropecuarios** que se ubicaron en una tasa anual de 8.75% (Figura 4), la mayor inflación desde la segunda quincena de enero del 2024 (9.77%) y 2) **los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** que registraron una inflación anual de 4.08% (Figura 4), la mayor desde la primera quincena de octubre del 2022 (4.18%). Cabe mencionar que, al interior de ambos componentes, todos los subcomponentes se aceleraron en su inflación anual respecto a la quincena previa excepto las tarifas autorizadas por el gobierno. **Las frutas y verduras** registraron una tasa anual de 19.99% (Figura 5), siendo la mayor inflación desde la segunda quincena de enero (22.89%). Por su parte, **los productos pecuarios** se ubicaron en una tasa anual positiva de 0.22% (Figura 5), después de 7 meses consecutivos de contracciones anuales, donde promediaron una inflación negativa de 1.61%. Finalmente, **los energéticos** mostraron una inflación anual de 4.66% (Figura 5), acelerándose con respecto al 4.37% de la quincena anterior y siendo la mayor tasa anual desde la segunda quincena de septiembre del 2022 (5.68%).

Inflación de México, variación quincenal

En cuanto a cifras quincenales, **la inflación de México** se ubicó en una tasa quincenal negativa de 0.21% después de registrar una inflación positiva de 0.25% en la segunda quincena de abril (Figura 6 y Tabla 1). Cabe mencionar que el dato de mayo se trata de la menor inflación quincenal desde la primera quincena de mayo del 2023 (-0.32%).

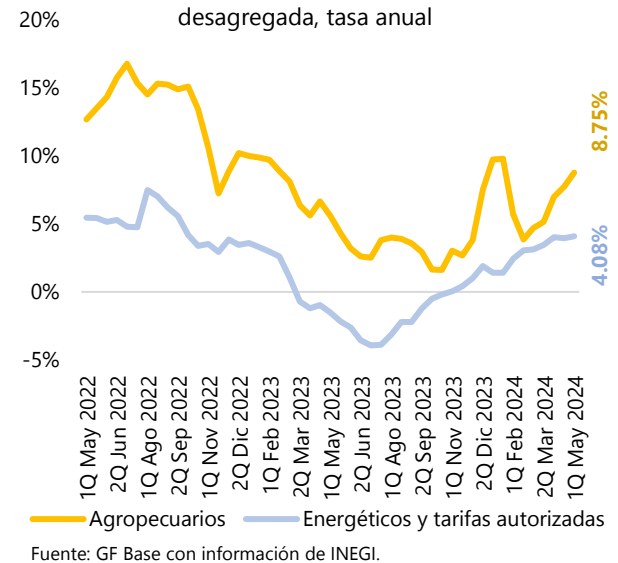
La inflación subyacente registró una tasa quincenal de 0.15% (Figura 6 y Tabla 1), acelerándose desde el 0.07% de la quincena previa. Al interior, **las mercancías** también mostraron una aceleración, pasando de 0.05% quincenal en la segunda quincena de abril a 0.11% quincenal en la primera quincena de mayo. Este aumento estuvo explicado por **las mercancías alimenticias** que también se aceleraron respecto a la quincena previa, mientras que **las mercancías no alimenticias** no mostraron variación quincenal. **Los servicios**, también al interior de la inflación subyacente, registraron una inflación quincenal de 0.20%, acelerándose con respecto a la quincena anterior de 0.09% quincenal y siendo la mayor tasa desde la primera quincena de marzo de este año (0.61%). Cabe destacar que todos los subcomponentes de servicios se aceleraron. En la primera quincena de mayo **los servicios de vivienda** se ubicaron en 0.24% (la mayor inflación desde la segunda quincena de enero del 2024), **los servicios de**

Figura 3. Inflación de servicios por subcomponente, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 4. Inflación no subyacente desagregada, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

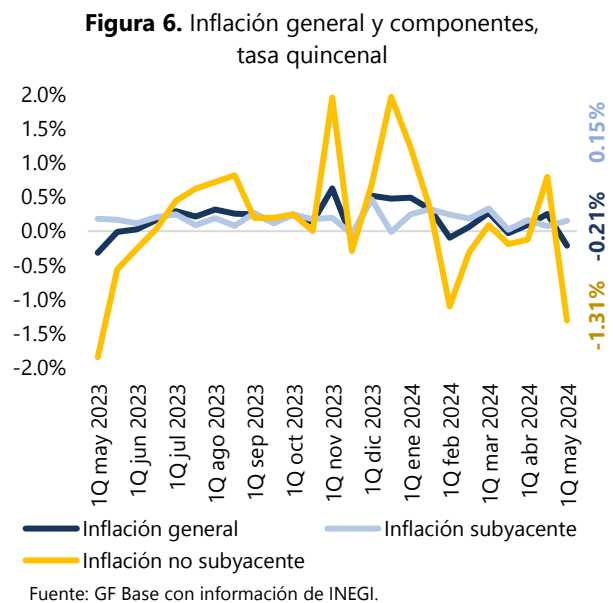
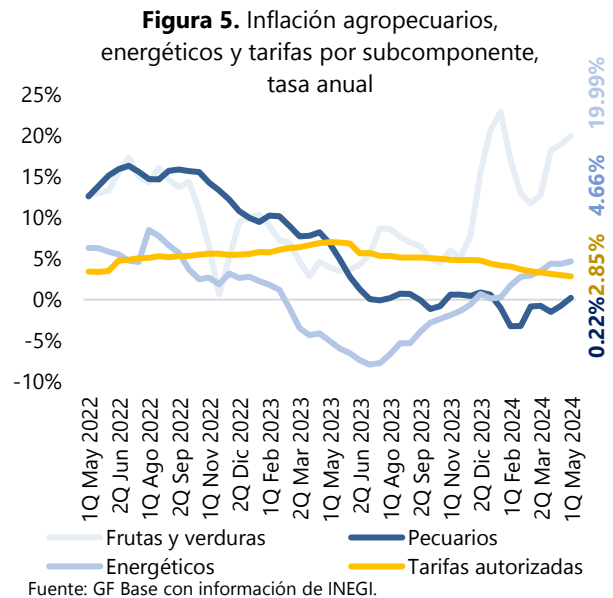
educación registraron una inflación quincenal de 0.01% (la mayor tasa desde la segunda quincena de febrero de este año de 0.03%) y finalmente, **otros servicios** mostraron una tasa quincenal de 0.22% (la mayor inflación desde la primera quincena de marzo del 2024 de 1.03%).

Por su parte, **la inflación no subyacente** mostró una inflación quincenal negativa de 1.31% después del incremento de 0.80% en la quincena anterior (Figura 6 y Tabla 1). Cabe mencionar que se trata de la menor tasa desde la primera quincena de mayo del 2023 cuando se contrajo 1.85% quincenal. Esta disminución se debe en su totalidad al componente de energéticos y tarifas autorizadas y en particular a los energéticos. En la primera quincena de mayo, **los energéticos** se ubicaron en una tasa quincenal negativa de 4.14%, siendo la menor inflación quincenal desde la primera quincena de mayo del 2023 cuando el subcomponente se contrajo 4.40%. Esta caída estuvo explicada por las disminuciones en los genéricos de electricidad (donde ya era esperado un ajuste) y del gas doméstico LP de 21.45% y 1.23%, respectivamente (Tabla 3). Por su parte, **las tarifas autorizadas por el gobierno** registraron una inflación positiva de 0.05%, desacelerándose ligeramente desde el 0.06% quincenal de la quincena previa. Lo anterior permitió al **componente de energéticos y tarifas autorizadas** ubicarse en una tasa quincenal negativa de 2.86%, la menor inflación desde la primera quincena de mayo del 2023 (2.99%). Por otro lado, tanto el componente de agropecuarios como sus subcomponentes se desaceleraron a tasa quincenal. **Los productos agropecuarios** registraron una inflación quincenal de 0.43%, después de ubicarse en 1.51% la quincena previa. **Las frutas y verduras** mostraron una inflación quincenal de 0.48%, desacelerándose del 1.68% de la quincena anterior y finalmente, **los productos pecuarios** se ubicaron en una tasa quincenal de 0.39%, desacelerándose del 1.36% en la segunda quincena de abril.

Inflación de México, expectativa 2024

En resumen, aunque la inflación anual de mercancías ha mostrado una marcada desaceleración desde finales del 2022, el comportamiento quincenal reciente ha sido mixto. Esto podría indicar un ligero repunte en este componente o un agotamiento en su ritmo de desaceleración. Además, las presiones inflacionarias sobre el sector de servicios continúan, mientras que las cifras de los energéticos deben interpretarse con cautela, pues a pesar de las fuertes caídas registradas en algunas quincenas del 2024, no han sido suficientes para contrarrestar los aumentos observados el año pasado.

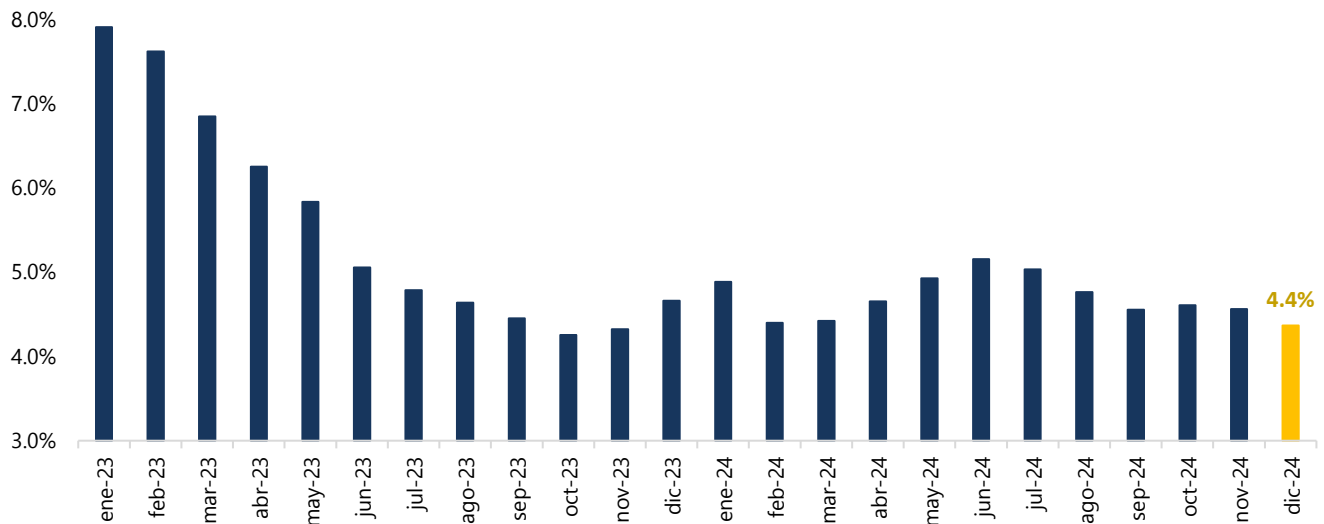
Considerando lo anterior, junto con el hecho de que la inflación anual en México estuvo moderadamente en línea con las expectativas, se mantiene el pronóstico de inflación al cierre del año en 4.4% (Figura 7). No obstante, se



prevé que la inflación anual se acerque al 5.0% en mayo y supere el 5% en los meses de junio y julio, para disminuir gradualmente en la segunda mitad del año.

Entre los principales riesgos al alza para la inflación de México se encuentran: 1) los apagones, 2) la inseguridad pública, 3) el incremento en los costos laborales, 4) el alto déficit del gobierno, 5) las sequías y efectos del cambio climático y 6) la elevada inflación de Estados Unidos. Cabe mencionar que la subgobernadora del Banco de México, Galia Borja, comentó esta semana que los precios de servicios no muestran una tendencia a la baja y que la persistencia de la inflación de servicios puede deberse al traspaso de costos, incluyendo de sueldos y salarios ante los incrementos al salario mínimo.

Figura 7. Expectativa para 2024. Tasa anual



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

| 1ra quincena de mayo del 2024 | Inflación quincenal | Menor para una quincena igual desde: | Inflación anual | Menor desde: |
|--|---------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------|
| Inflación general | -0.21% | 2023 | 4.78% | 2Q Abr 2024 |
| Subyacente | 0.15% | 2019 | 4.31% | 1Q May 2021 |
| Mercancías | 0.11% | 2018 | 3.55% | 1Q Dic 2019 |
| Alimenticias | 0.19% | 2018 | 4.61% | 2Q Dic 2019 |
| No alimenticias | 0.00% | 2020 | 2.29% | 2Q May 2020 |
| Servicios | 0.20% | 2023 | 5.23% | 2Q Abr 2024 |
| Vivienda | 0.24% | 2023 | 3.80% | 2Q Abr 2024 |
| Educación | 0.01% | 2020 | 6.33% | 2Q Ago 2023 |
| Otros servicios | 0.22% | 2019 | 6.18% | 1Q Abr 2024 |
| No subyacente | -1.31% | 2023 | 6.27% | 2Q Abr 2024 |
| Agropecuarios | 0.43% | 2023 | 8.75% | 2Q Abr 2024 |
| Frutas y verduras | 0.48% | 2023 | 19.99% | 2Q Abr 2024 |
| Pecuarios | 0.39% | 2023 | 0.22% | 2Q Abr 2024 |
| Energéticos y tarifas autorizadas | -2.86% | 2023 | 4.08% | 2Q Abr 2024 |
| Energéticos | -4.14% | 2023 | 4.66% | 2Q Abr 2024 |
| Tarifas autorizadas | 0.05% | 2021 | 2.85% | 2Q Ene 2022 |

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

| 1q mayo 2024 | Mercancías | Variación quincenal | Servicios | Variación quincenal |
|-----------------------------------|--|---------------------|---|---------------------|
| 10 genéricos con mayor incremento | Plantas y flores | 4.24% | Transporte aéreo | 9.77% |
| | Jabón para lavar | 1.65% | Lavado y engrasado de automóvil | 1.41% |
| | Nutricionales | 1.46% | Servicio de internet | 1.29% |
| | Desodorantes personales | 1.38% | Seguro de automóvil | 1.05% |
| | Reproductores de video | 1.37% | Hospitalización parto | 0.42% |
| | Gastrointestinales | 1.24% | Paquetería | 0.41% |
| | Medicamentos para alergias | 1.23% | Otros servicios culturales, diversiones y espectáculos deportivos | 0.41% |
| | Juguetes y juegos de mesa | 1.20% | Reparación de automóvil | 0.33% |
| | Productos para el cabello | 1.20% | Servicio doméstico | 0.31% |
| | Pilas | 1.16% | Otros servicios para el hogar | 0.30% |
| 10 genéricos con mayor decremento | Licadoras | -5.45% | Servicios turísticos en paquete | -1.36% |
| | Aspiradoras y otros aparatos para el hogar | -3.85% | Hoteles | -0.75% |
| | Lavadoras de ropa | -3.52% | Cine | -0.64% |
| | Estufas | -3.39% | Autobús foráneo | -0.22% |
| | Planchas eléctricas | -3.22% | Club deportivo | -0.04% |
| | Horno de microondas | -2.90% | Sala de belleza y masajes | -0.01% |
| | Refrigeradores | -2.63% | Servicio de telefonía móvil | 0.00% |
| | Ropa interior para mujer | -2.04% | Servicios de telefonía fija | 0.00% |
| | Cafeteras, tostadoras, ventiladores y otros electrodomésticos pequeños | -1.98% | Transporte escolar | 0.00% |
| | Aparatos eléctricos para el cuidado personal | -1.88% | Preescolar | 0.00% |

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

| 1q mayo 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 poblano | 15.32% | Huevo | 2.00% | Gasolina de bajo octanaje | 0.33% | Estacionamiento | 0.38% |
| | Chile serrano | 13.99% | Carne de cerdo | 0.51% | Gasolina de alto octanaje | 0.21% | Derechos por el suministro de agua | 0.30% |
| | Jitomate | 10.44% | Pescado | 0.28% | Gas doméstico natural | 0.00% | Metro o transporte eléctrico | 0.08% |
| | Guayaba | 4.59% | Carne de res | 0.08% | | | Autobús urbano | 0.00% |
| | Aguacate | 4.50% | | | | | Colectivo | 0.00% |
| | Naranja | 4.47% | | | | | Cuotas de autopistas | 0.00% |
| | Uva | 1.80% | | | | | Expedición de documentos... | 0.00% |
| | Pera | 1.30% | | | | | | |
| | Otras verduras y legumbres | 1.05% | | | | | | |
| | Chile seco | 0.41% | | | | | | |
| 10 genéricos con mayor decremento | Melón | -13.65% | Otros mariscos | -0.38% | Electricidad | -21.45% | Taxi | -0.18% |
| | Pepino | -13.57% | Vísceras de res | -0.08% | Gas doméstico LP | -1.23% | Trámites vehiculares | 0.00% |
| | Cebolla | -13.19% | Pollo | -0.07% | | | | |
| | Tomate verde | -8.18% | Camarón | -0.01% | | | | |
| | Ejotes | -7.43% | | | | | | |
| | Calabacita | -4.51% | | | | | | |
| | Lechuga y col | -4.12% | | | | | | |
| | Limón | -4.10% | | | | | | |
| | Sandía | -4.04% | | | | | | |
| | Chayote | -3.70% | | | | | | |

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.