

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 1q noviembre 2024

Próxima publicación sobre la **inflación de noviembre**: 09 de diciembre

1. Resumen

En la primera quincena de noviembre, la inflación de México se ubicó en 0.37% quincenal, sorprendiendo al mercado que anticipaba un 0.45%. Esta tasa representa la menor inflación para una quincena igual desde el 2020. Lo anterior se debió principalmente a la disminución de las presiones inflacionarias del componente subyacente. Las menores presiones deben tomarse con cautela, pues son reflejo de un entorno de desaceleración económica, particularmente en el consumo.

Lo anterior llevó a que la inflación de México se ubicara en una tasa anual de 4.56%, desacelerándose tras dos quincenas consecutivas de aceleración y alcanzando su menor tasa desde la segunda quincena de septiembre (4.50%). Al interior, el componente subyacente registró una inflación anual de 3.58%, la menor desde la segunda quincena de mayo del 2020, siendo la quinta quincena consecutiva de desaceleración. Por su parte, el componente no subyacente mostró una inflación anual de 7.64%, desacelerándose tras dos quincenas de aceleración, aunque permaneciendo todavía en niveles muy elevados

En resumen, la inflación en México continúa mostrando señales de desaceleración, especialmente en su componente subyacente. Sin embargo, persisten riesgos importantes que podrían presionar nuevamente al alza los precios en el mediano y largo plazo. Entre estos, destacan:

1. La **depreciación del peso mexicano**, la cual podría encarecer los bienes importados y generar mayores presiones sobre todo para las mercancías. Es importante señalar que los riesgos al alza para el tipo de cambio se han incrementado a partir de noviembre por los siguientes factores: 1) Donald Trump ganó la presidencia de Estados Unidos y el Partido Republicano logró mayoría absoluta en el Senado y la Cámara de Representantes, 2) el dólar podría continuar fortaleciéndose frente a sus principales cruces, debido a que las políticas que podría implementar Trump en su administración de imposición de aranceles generales a todas las importaciones y deportaciones masivas, son inflacionarias, y 3) alta probabilidad de recortes de la calificación crediticia de México.
2. El **alto déficit presupuestario**, derivado de elevados niveles de gasto público.
3. La **inseguridad pública**. Cabe recordar que particularmente, el subcomponente de productos agropecuarios se vio afectado por la inseguridad pública en meses previos, aumentando los costos para los productores.
4. **Posibilidad de disrupciones en las cadenas de suministro**, derivado de conflictos geopolíticos, lo que generaría aumentos en costos de producción.
5. La **posibilidad de imposición de aranceles entre México y Estados Unidos**, derivada de tensiones comerciales entre ambos países. Cabe señalar que el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, recientemente respondió a declaraciones de Donald Trump sobre la posibilidad de imponer aranceles del 25% a productos mexicanos. En caso de que esta medida se materialice, el secretario indicó que la presidenta Claudia Sheinbaum podría responder con medidas similares, lo que incrementaría los costos de importación desde Estados Unidos y, por ende, los precios de ciertos bienes y productos en el mercado mexicano.
6. **Resiliencia del sector servicios**, pues si bien este subcomponente se ha desacelerado existe el riesgo que el ritmo de desaceleración se torne más lento.

Bajo este contexto, **Grupo Financiero BASE mantiene su proyección de inflación de cierre de año en 4.4%** y para 2025 se estima que la inflación se desacelerará para cerrar en 4.1% (Figura 1). Con esto, se espera que el Banco de México haga un recorte de 25 puntos base en el anuncio de diciembre para cerrar el 2024 con una tasa objetivo de 10%. Para 2025, se sigue esperando recortes por un total de 150 puntos base, para cerrar el año en 8.5%.



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

2. Inflación de México a la 1ra quincena de noviembre, variación quincenal

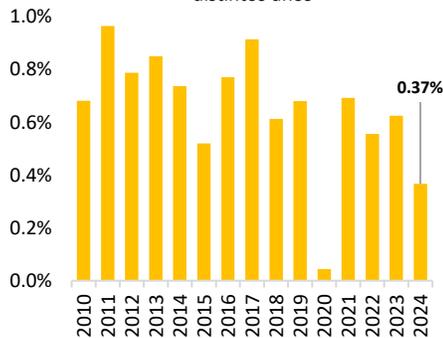
En la primera quincena de noviembre, la **inflación de México** se ubicó en 0.37% quincenal, sorprendiendo al mercado que anticipaba 0.45% (Figura 2 y Tabla 1), la menor inflación para una quincena igual desde el 2020 (0.04%).

Lo anterior se debió principalmente a la disminución de las presiones inflacionarias del **componente subyacente**, que registró una inflación quincenal de 0.04% (Figura 3 y Tabla 1), siendo también la menor para una misma quincena desde el 2020 (-0.11%). Al interior, los principales factores que favorecieron la baja inflación fueron: 1) una disminución de precios en las mercancías, que mostraron una inflación de -0.14%, liderada por las mercancías no alimenticias con una inflación de -0.37%, y 2) menores presiones en los servicios, que registraron una inflación quincenal de 0.22%, la menor para una quincena igual desde el 2020 (-0.69%).

Esto debe tomarse con cautela, pues si bien una menor inflación subyacente suele ser positivo, sigue siendo reflejo de un entorno de menor consumo y de un crecimiento económico moderado. Cabe recordar que el consumo privado en México (componente más grande de la demanda agregada) acumula un crecimiento anual en los primeros 8 meses del año de 3.34%, menor al del 2023 de 5.05% y del 2022 de 5.41%, de acuerdo con la última información disponible.

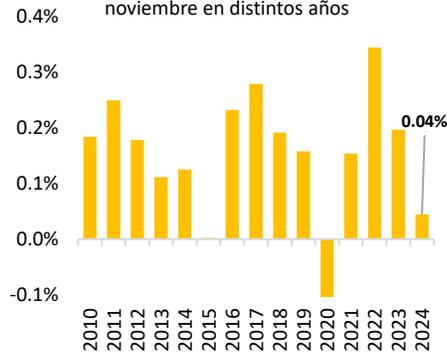
Por su parte, el **componente no subyacente**, caracterizado por su alta volatilidad, registró una inflación quincenal de 1.44%, ubicándose en su menor tasa para una misma quincena desde el 2022 cuando registró 1.19% (Figura 4 y Tabla 1). Por otro lado, se trata de la mayor tasa quincenal desde la primera quincena de julio (2.32%). En comparación, en las 7 quincenas anteriores este componente promedió una inflación quincenal de 0.08%, por lo que el resultado de la primera quincena de noviembre es considerablemente alto. Sin embargo, es importante mencionar que estas cifras no se ajustan por estacionalidad, así que la variación mensual puede ser poco informativa de las tendencias inflacionarias de mediano plazo.

Figura 2. Inflación quincenal general, primera quincena de noviembre en distintos años



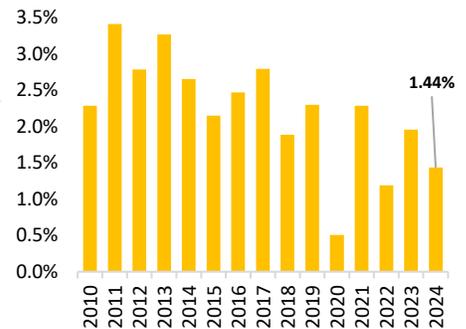
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 3. Inflación quincenal subyacente, primera quincena de noviembre en distintos años



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 4. Inflación quincenal no subyacente, primera quincena de noviembre en distintos años



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Comparando quincenas iguales, pero de distintos años destaca que todos los componentes y subcomponentes de la inflación registraron sus menores tasas en al menos los últimos dos años previos o más (Tabla 1):

- La **inflación general** (0.37%) registró la menor tasa quincenal desde 2020 (0.04%), y previo a este año, desde 2001 (0.28%).
- La **inflación subyacente**, la inflación de **mercancías**, la inflación de **mercancías alimenticias** y la de **mercancías no alimenticias** (0.04%, -0.14%, 0.14% y -0.37%, respectivamente) se ubicaron en sus menores tasas desde el 2020 (-0.11%, -0.30%, 0.06% y -0.69% respectivamente).
- La inflación de **servicios** (0.22%) y la inflación de **otros servicios** (0.31%) se ubicaron en su menor tasa quincenal desde el 2020 (0.10% y 0.17%, respectivamente).
- Por su parte, la inflación de **servicios de vivienda** (0.15%) registró la menor tasa quincenal desde el 2022 (0.08%).
- Es importante señalar que los servicios educativos no mostraron variación en esta quincena, consistente con su comportamiento histórico, ya que, en promedio, no presentan variación en los últimos 10 años.
- La inflación **no subyacente** (1.44%) registró su menor tasa desde la primera quincena de noviembre del 2022 (1.19%).
- La inflación de **agropecuarios**, de **frutas y verduras**, pecuarios y de energéticos (0.25%, -0.02%, 0.47% y 3.74%, respectivamente) se ubicaron en sus menores tasas desde el 2022 (-0.37%, -0.72%, -0.09% y 3.51%, respectivamente).
- Los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (2.41%), registraron la menor tasa quincenal desde 2021 (2.38%).
- Y por último, las **tarifas autorizadas por el gobierno** (0.024%) registraron la menor tasa desde 2009 (0.018%).

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

1q de noviembre del 2024	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
Inflación general	0.37%	2020	4.56%	2Q Sep 2024
Subyacente	0.04%	2020	3.58%	2Q May 2020
Mercancías	-0.14%	2020	2.46%	2Q Ago 2015
Alimenticias	0.14%	2020	3.65%	2Q Abr 2016
No alimenticias	-0.37%	2020	1.17%	2Q Oct 2003
Servicios	0.22%	2020	4.85%	1Q Jul 2022
Vivienda	0.15%	2022	3.96%	1Q Jul 2024
Educación	0.00%	2023	5.79%	2Q Oct 2024
Otros servicios	0.31%	2020	5.63%	1Q Nov 2021
No subyacente	1.44%	2022	7.64%	1Q Oct 2024
Agropecuarios	0.25%	2022	11.33%	1Q Oct 2024
Frutas y verduras	-0.02%	2022	18.17%	1Q Oct 2024
Pecuarios	0.47%	2022	5.19%	2Q Sep 2024
Energéticos y tarifas autorizadas	2.41%	2021	4.18%	1Q May 2024
Energéticos	3.74%	2022	4.74%	1Q May 2024
Tarifas autorizadas	0.02%	2009	3.76%	2Q Ago 2024

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

3. Genéricos de la inflación en México, variación quincenal

Al interior de la inflación subyacente y, con mayor especificación del componente de servicios¹, los **genéricos con mayor aumento y mayor caída en precios (quincenal)** en la primera quincena de noviembre fueron (Tabla 2):

- Mercancías:
 - Mayor aumento: 1) colchas y cobijas (+0.75%), 2) plantas y flores (+0.37%) y 3) bebidas energéticas (+0.13%).
 - Mayor caída: 1) reproductores de audio y video, y sus accesorios (-2.68%), 2) consolas, discos y descargas de videojuegos (-2.09%) y alimentos para mascotas (-0.58%).
- Servicios:
 - Mayor aumento: 1) servicios profesionales (+8.13%), 2) transporte aéreo (+7.21%) y 3) servicios turísticos en paquete (+1.57%).
 - Mayor caída: 1) cine (-7.29%), 2) hoteles (-4.01%) y 3) museos y sitios culturales (-0.66%).

Al interior de la inflación no subyacente, los **genéricos con mayor aumento y mayor caída en precios (quincenal)** en la primera quincena de noviembre fueron (Tabla 3):

- Frutas y verduras:
 - Mayor aumento: 1) papaya (+15.83%), 2) cebolla (+14.88%) y 3) chile poblano (+10.12%).
 - Mayor caída: 1) calabacita (-14.17%), 2) limón (-11.48%) y 3) aguacate (-5.14%).
- Pecuarios:
 - Mayor aumento: 1) huevo (+0.63%), 2) pollo (+0.59%) y 3) vísceras de res (+0.50%).
 - Mayor caída: camarón (-0.36%).
- Energéticos:
 - Mayor aumento: 1) electricidad (+22.27%) y 2) gas doméstico LP (+0.84%).
 - Mayor caída: 1) gasolina de alto octanaje (-0.07%) y 2) gasolina de bajo octanaje (-0.05%).

¹ Debido a la falta de datos detallados de los genéricos de mercancías para la primera quincena de noviembre por parte de INEGI, solo fue posible identificar con precisión 10 genéricos de un total de 189 genéricos de mercancías.

- Tarifas autorizadas por el gobierno:
 - Mayor aumento: 1) autobús urbano (+0.33%), 2) derechos por el suministro de agua (+0.08%) y 3) metro o transporte eléctrico (+0.05%).
 - Mayor caída: 1) trámites vehiculares (-0.97%), 2) expedición de documentos del sector público (-0.30%) y 3) taxi (-0.05%)

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

1q nov 2024	Mercancías	Variación quincenal	Servicios	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Colchas y cobijas	0.75%	Servicios profesionales	8.13%
	Plantas y flores	0.37%	Transporte aéreo	7.21%
	Bebidas energéticas	0.13%	Servicios turísticos en paquete	1.57%
			Otros servicios relacionados con la vivienda	0.78%
			Servicios para mascotas	0.52%
			Reparación de automóvil	0.50%
			Análisis clínicos	0.43%
			Paquetes para fiesta	0.43%
			Consulta y prótesis dental	0.39%
			Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.34%
10 genéricos con mayor caída	Reproductores de audio y video, y sus accesorios	-2.68%	Cine	-7.29%
	Consolas, discos y descargas de videojuegos	-2.09%	Hoteles	-4.01%
	Alimento para mascotas	-0.58%	Museos y sitios culturales	-0.66%
	Complementos de vestir	-0.45%	Seguro de automóvil	-0.40%
	Sandalias y huaraches	-0.39%	Hospitalización general	-0.03%
	Instrumentos musicales, y descargas de audio y video	-0.33%	Corte de cabello	-0.02%
	Toallas, cortinas y otros blancos	-0.06%	Streaming de películas y música	-0.01%

Nota*: Debido a la falta de datos de los genéricos de mercancías para la primera quincena de noviembre por parte de INEGI, solo fue posible identificar con precisión 10 genéricos de un total de 189 genéricos de mercancías.
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

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

1q nov 2024	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Papaya	15.83%	Huevo	0.63%	Electricidad	22.27%	Autobús urbano	0.33%
	Cebolla	14.88%	Pollo	0.59%	Gas doméstico LP	0.84%	Derechos por el suministro de agua	0.08%
	Chile poblano	10.12%	Vísceras de res	0.50%			Metro o transporte eléctrico	0.05%
	Otros chiles frescos	7.95%	Carne de cerdo	0.43%				
	Durazno	7.74%	Carne de res	0.37%				
	Nopales	5.58%	Manteca de cerdo	0.30%				
	Uva	4.65%	Pescado	0.16%				
	Piña	3.90%						
	Tomate verde	3.64%						
	Sandía	3.10%						
10 genéricos con mayor caída	Calabacita	-14.17%	Camarón	-0.36%	Gasolina de alto octanaje	-0.07%	Trámites vehiculares	-0.97%
	Limón	-11.48%			Gasolina de bajo octanaje	-0.05%	Expedición de documentos del sector...	-0.30%
	Aguacate	-5.14%					Taxi	-0.05%
	Zanahoria	-4.88%						
	Ejotes	-4.54%						
	Chayote	-4.37%						
	Pepino	-4.13%						
	Jitomate	-3.65%						
	Papa y otros tubérculos	-3.49%						
	Otras verduras y legumbres	-1.96%						

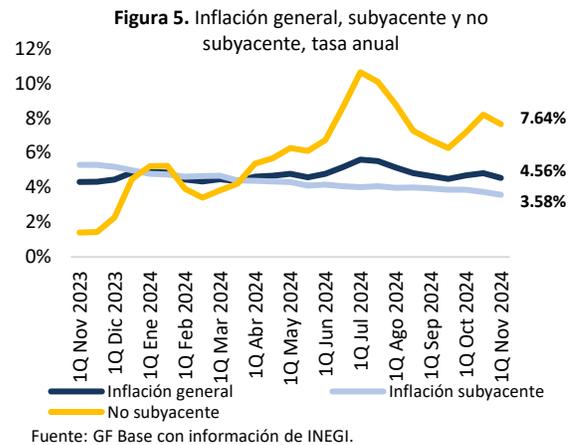
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

4. Inflación de México a la 1ra quincena de noviembre, variación anual

La inflación de México se ubicó en una tasa anual de 4.56% (Figura 5), desacelerándose tras dos quincenas consecutivas de aceleración y alcanzando su menor tasa desde la segunda quincena de septiembre (4.50%). Es

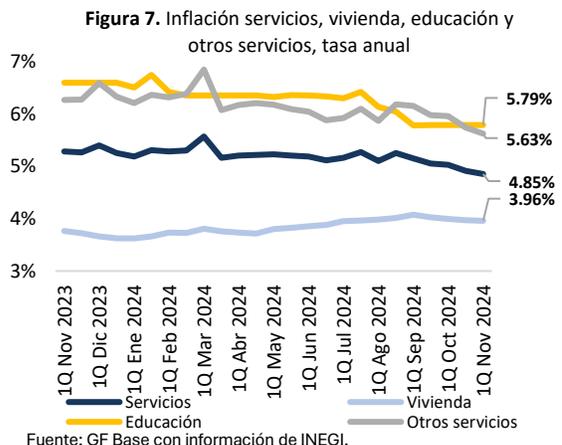
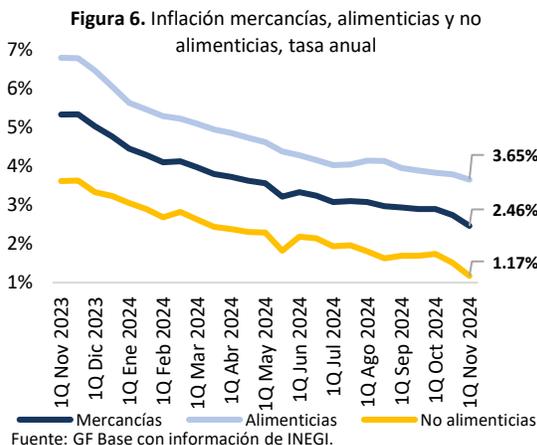
importante señalar que, al interior, todos los componentes y subcomponentes de la inflación se desaceleraron (con excepción de los servicios de educación que no registraron variación respecto a la quincena previa).

Por un lado, el **componente subyacente** registró una inflación anual de 3.58% (Figura 5), la menor desde la segunda quincena de mayo del 2020, siendo la quinta quincena consecutiva de desaceleración. Por su parte, el **componente no subyacente** mostró una inflación anual de 7.64% (Figura 5), desacelerándose tras dos quincenas de aceleración, aunque permaneciendo todavía en niveles muy elevados.



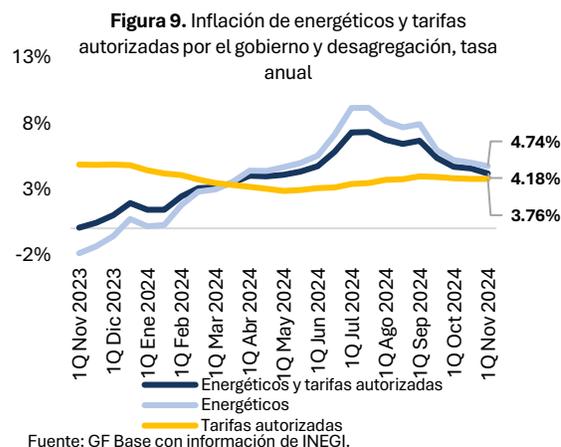
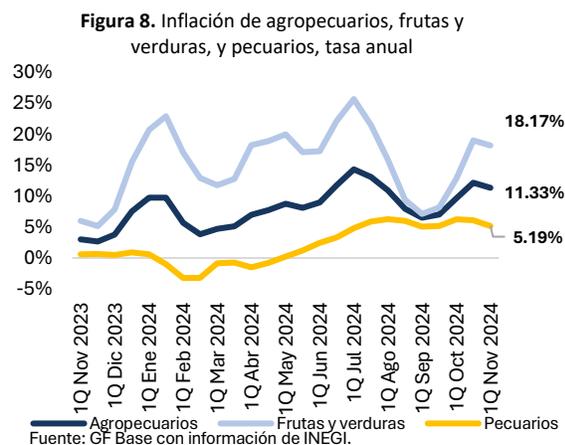
En detalle, al interior de la inflación anual del componente subyacente, destaca que (Figura 6 y 7):

- Inflación **subyacente** (3.58%), registró su quinta quincena consecutiva de desaceleración y se ubicó en su menor tasa anual desde la segunda quincena de mayo del 2020 (3.52%).
- La inflación de **mercancías** (2.46%) se desaceleró por séptima quincena consecutiva (siendo la 1q de noviembre la mayor desaceleración de las 7) y se ubicó en su menor tasa anual desde la segunda quincena de agosto del 2015.
- Las **mercancías alimenticias** (3.65%) se desaceleraron por sexta quincena consecutiva, registrando su menor tasa anual desde la segunda quincena de abril del 2016 (3.41%).
- Las **mercancías no alimenticias** (1.17%) se desaceleraron por segunda quincena consecutiva, registrando la menor tasa anual desde la segunda quincena de octubre del 2003 (1.08%).
- La inflación de **servicios** (4.85%) se desaceleró por quinta quincena al hilo y registró la menor tasa anual desde la primera quincena de julio del 2022 (4.81%).
- Los **servicios de vivienda** (3.96%) se desaceleraron por cuarta quincena consecutiva, para ubicarse en su menor tasa anual desde la primera quincena de julio (3.96%).
- Los **servicios de educación** (5.79%) no mostraron cambios respecto a la quincena previa.
- Los **otros servicios** (5.63%) se desaceleraron ahora por cinco quincenas seguidas y mostraron la menor tasa anual desde la primera quincena de noviembre del 2021 (5.48%).



Por su parte, al interior de la inflación anual del componente no subyacente, destaca que (Figura 8 y 9):

- Inflación **no subyacente** (7.64%), desacelerándose después de dos quincenas seguidas de aceleración y ubicándose en su menor tasa anual desde la primera quincena de octubre (7.17%).
- La inflación anual de **agropecuarios** (11.33%) y la de **frutas y verduras** (18.17%), se desaceleraron tras dos quincenas consecutivas de aceleración, ubicándose ambas en sus menores tasas desde la primera quincena de octubre (9.66% y 12.81%, respectivamente). No obstante, todavía se encuentran en niveles muy elevados.
- Los **productos pecuarios** (5.194%), se desaceleraron por segunda quincena consecutiva y se ubicaron en su menor tasa anual desde la segunda quincena de agosto (5.193%)
- Las inflaciones de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (4.18%), de **energéticos** (4.74%) y de **tarifas** (3.76%), se desaceleraron por cuarta quincena consecutiva. Con esto, se registraron las menores inflaciones desde la primera quincena de mayo para los primeros dos (4.08% y 4.66%, respectivamente) y desde la segunda quincena de agosto para las tarifas (3.74%).



Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
 Tel. 81512200 ext. 223

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.