

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

Próxima publicación sobre la **inflación de octubre**: 07 de noviembre

1. Resumen

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación general de México se ubicó en una tasa quincenal de 0.43% en la primera quincena de octubre. En perspectiva histórica, se observaron ligeramente menores presiones inflacionarias, pues en la primera quincena de octubre de los 10 años previos (2014 al 2023) la tasa quincenal promedio fue de 0.46%. Lo anterior estuvo explicado por un aumento quincenal de 1.08% en la inflación no subyacente, el mayor para una quincena igual desde el 2021. Sin embargo, el componente subyacente registró una inflación quincenal de 0.23%, siendo la menor para una quincena igual desde el 2020.

A tasa anual, la inflación general de México se ubicó en 4.69% en la primera quincena de octubre, tratándose de la primera aceleración después de cinco quincenas consecutivas de desaceleración. Por su parte, el componente subyacente registró una inflación anual de 3.87%, la menor desde la primera quincena de febrero del 2021. Mientras que el componente no subyacente mostró una inflación anual de 7.17%, siendo la mayor inflación anual desde la segunda quincena de agosto.

Considerando lo anterior, se mantiene la expectativa de inflación de cierre de año en 4.4%. Para el cierre de 2025, se estima una inflación entre 3.9% y 4.1% (Figura 1). Ante esto, se espera que el Banco de México (Banxico) realice otros dos recortes en la tasa de interés de 25 puntos base cada uno antes de que termine el año, con lo que la tasa de interés cerraría el 2024 en 10%. Cabe mencionar que el próximo anuncio de política monetaria se realizará el 14 de noviembre.

Para 2025, se espera sigan los recortes ante la desaceleración económica y la menor inflación. Así la tasa podría alcanzar en 2025 un nivel de 8.5%.

Figura 1. Expectativa para 2024 y 2025. Tasa anual



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

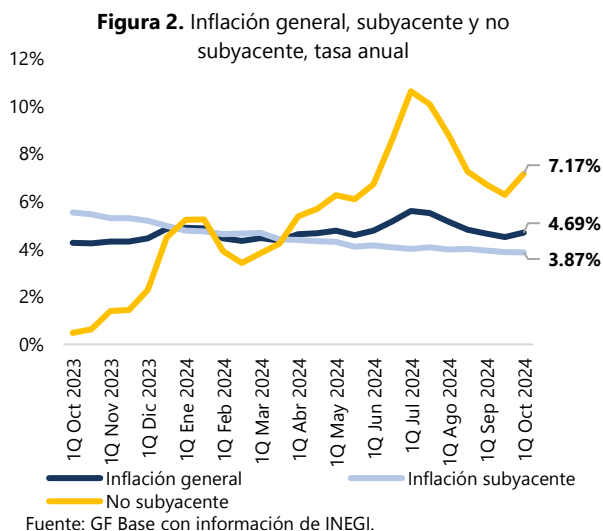
1q de octubre del 2024	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
Inflación general	0.43%	2023	4.69%	2Q Sep 2024
Subyacente	0.23%	2020	3.87%	1Q Feb 2021
Mercancías	0.21%	2020	2.89%	1Q Ene 2016
Alimenticias	0.24%	2020	3.83%	2Q Ago 2016
No alimenticias	0.19%	2023	1.74%	2Q Sep 2024
Servicios	0.25%	2020	5.03%	2Q Jul 2022
Vivienda	0.13%	2022	4.00%	1Q Ago 2024
Educación	0.00%	2020	5.79%	1Q Sep 2024
Otros servicios	0.39%	2020	5.96%	1Q Ago 2024
No subyacente	1.08%	2023	7.17%	2Q Sep 2024
Agropecuarios	0.70%	2023	9.66%	2Q Sep 2024
Frutas y verduras	1.94%	2023	12.81%	2Q Sep 2024
Pecuarios	-0.22%	2023	6.26%	2Q Sep 2024
Energéticos y tarifas autorizadas	1.39%	2022	4.69%	2Q May 2024
Energéticos	2.25%	2022	5.19%	2Q May 2024
Tarifas autorizadas	-0.11%	-	3.81%	2Q Ago 2024

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

2. Inflación de México a la 1ra quincena de octubre, variación anual

La inflación general de México se ubicó en 4.69% anual en la primera quincena de octubre, después de ubicarse en 4.66% y 4.50% en la primera y segunda quincena de septiembre, respectivamente (Figura 2). Cabe mencionar que, se trata de la primera aceleración de la inflación en su tasa anual, después de cinco quincenas consecutivas de desaceleración.

Por su parte, el componente subyacente se desaceleró por tercera quincena consecutiva y registró una inflación anual de 3.87%, la menor desde la primera quincena de febrero del 2021 (Figura 2). Por el contrario, el componente no subyacente se aceleró después de cinco quincenas consecutivas de desaceleración y mostró una inflación anual de 7.17%, la mayor inflación anual desde la segunda quincena de agosto (Figura 2).

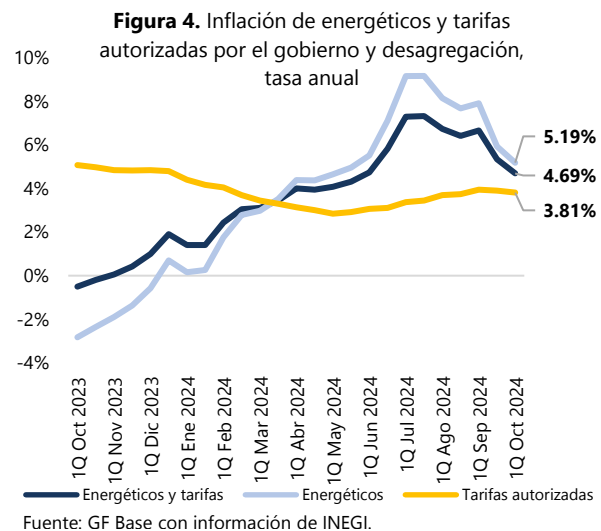
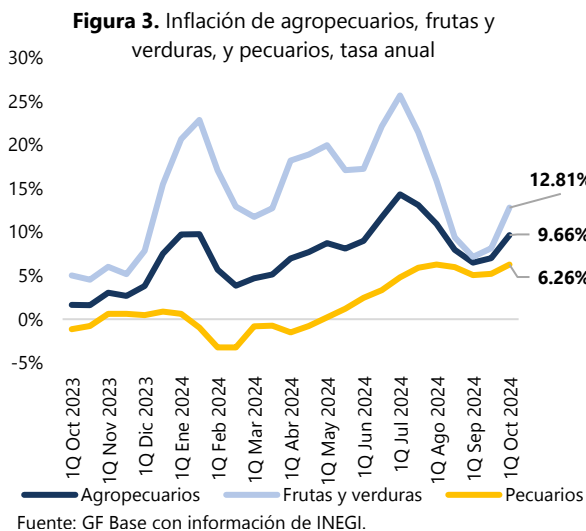


En detalle, al interior de la inflación anual del componente no subyacente, destaca que:

- La inflación anual de **agropecuarios** (9.66%) se aceleró desde el 7.02% en la quincena anterior (Figura 3), acumulando ahora dos quincenas consecutivas al alza y registrando la mayor inflación anual desde la primera quincena de agosto (10.95%).
- Las **frutas y verduras** (12.81%) también se aceleraron por segunda quincena consecutiva (Figura 3), para ubicarse en su mayor tasa desde la primera quincena de agosto (15.89%). Siguen preocupando los altos niveles de inflación de este subcomponente, que de abril a julio presentó fuertes presiones inflacionarias alcanzando tasas por encima del 25% anual. Cabe mencionar que la última vez que este subcomponente

se ubicó en un nivel cercano al 3% fue en la primera quincena de junio del 2023, posterior a esta fecha, la inflación anual ha oscilado entre 25.69% y 4.28%.

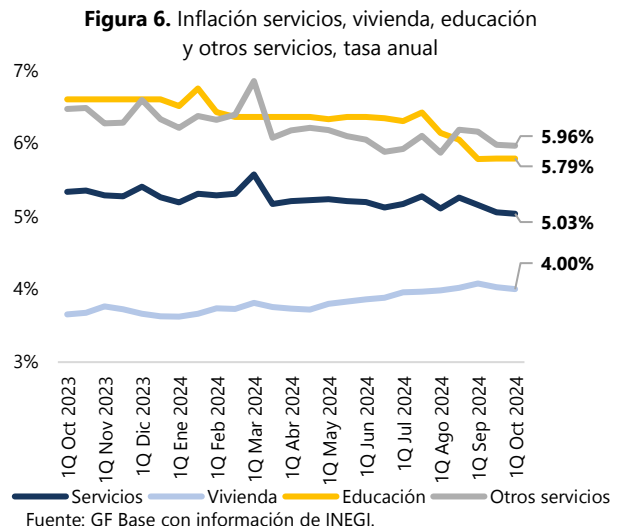
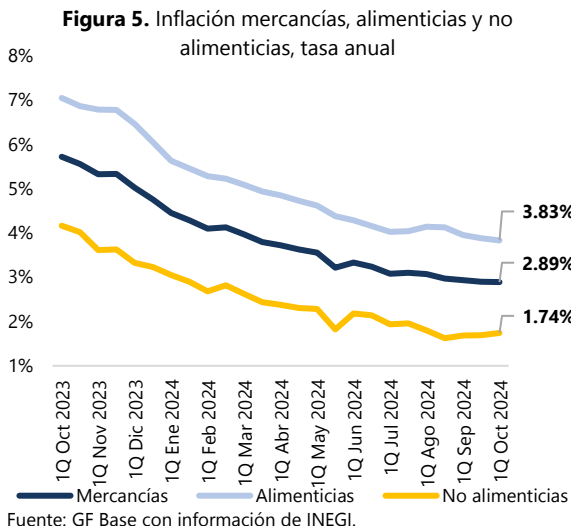
- Los **productos pecuarios** (6.26%), se aceleraron de igual manera por segunda quincena consecutiva (Figura 3) y se ubicaron en su mayor tasa anual desde la primera quincena de agosto (6.28%).
- A diferencia de la mayoría de los otros subcomponentes, la inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (4.69%) se desaceleró por segunda quincena consecutiva (Figura 4). Con esto, la inflación anual de este subcomponente fue la menor desde la segunda quincena de mayo (4.31%).
- Al igual que el anterior, los **energéticos** (5.19%) se desaceleraron por segunda quincena seguida (Figura 4), con lo que se ubican en su menor tasa anual desde la segunda quincena de mayo (4.97%).
- Finalmente, las **tarifas autorizadas por el gobierno** (3.95%) también se desaceleraron por segunda quincena consecutiva (Figura 4) y registraron la menor tasa anual desde la segunda quincena de agosto (3.74%).



Por su parte, al interior de la inflación anual del componente subyacente, destaca que:

- La inflación de **mercancías** (2.89%) se desaceleró por quinta quincena consecutiva, aunque a una menor proporción que en quincenas anteriores (Figura 5), y se ubicó en su menor tasa anual desde la primera quincena de enero del 2016 (2.81%).
- Las **mercancías alimenticias** (3.83%) se desaceleraron por cuarta quincena consecutiva, también en menor proporción que en quincenas previas (Figura 5), y registraron su menor tasa anual desde la segunda quincena de agosto del 2016 (3.76%).
- Las **mercancías no alimenticias** (1.74%) se aceleraron por tercera quincena consecutiva (Figura 5), registrando la mayor tasa anual desde la primera quincena de agosto (1.80%).
- La inflación de **servicios** (5.03%) se desaceleró por tercera quincena al hilo (Figura 6) y registró la menor tasa anual desde la segunda quincena de julio del 2022 (5.00%).
- Los **servicios de vivienda** (4.00%) se desaceleraron por segunda quincena consecutiva (Figura 6), para ubicarse en su menor tasa anual desde la primera quincena de agosto (3.98%).
- Los **servicios de educación** (5.79%) no mostraron cambios respecto a la quincena previa (Figura 6), con lo que se ubican en su mayor tasa anual desde la segunda quincena de agosto (6.05%).

- Los **otros servicios** (5.96%) se desaceleraron ahora por tres quincenas seguidas (Figura 6) y mostraron la menor tasa anual desde la primera quincena de agosto (5.87%).

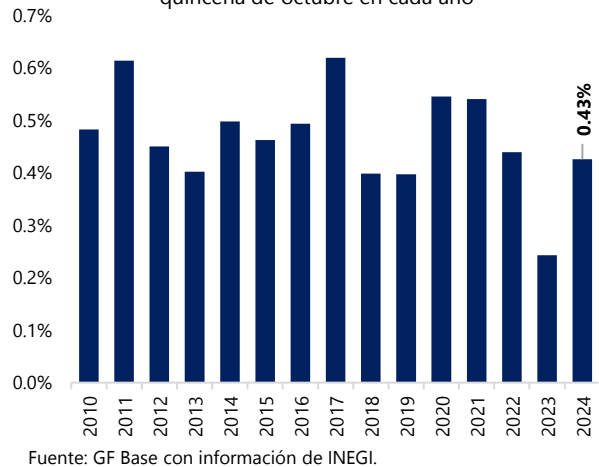


3. Inflación de México a la 1ra quincena de octubre, variación quincenal

La inflación general de México se ubicó en 0.43% quincenal en la primera quincena de octubre, acelerándose desde 0.24% quincenal en la misma quincena del 2022. A pesar de esto, en perspectiva histórica, se observaron ligeramente menores presiones inflacionarias, pues en la primera quincena de octubre de los 10 años previos (2014 al 2023) la tasa quincenal promedio fue de 0.46% (Figura 7).

Lo anterior estuvo explicado por un aumento quincenal de 1.08% en el componente no subyacente, con lo que se trató de la mayor inflación quincenal para una quincena igual desde 2021. Cabe destacar que, las presiones al alza en el componente no subyacente estuvieron explicadas principalmente por un aumento en precios de 2.25% quincenal en los energéticos, seguido de un aumento quincenal de 1.94% en las frutas y verduras. Lo anterior no sorprende, pues el alza en los energéticos ya se esperaba debido a los ajustes que se realicen en esta quincena en las tarifas de electricidad. Por otro lado, el componente subyacente registró una inflación quincenal de 0.23%, siendo la menor para una quincena igual desde el 2020.

Figura 7. Inflación general quincenal, primera quincena de octubre en cada año



Finalmente, destaca que, comparando quincenas iguales, pero de distinto años:

- La **inflación general** (0.43%) registró la menor tasa quincenal desde 2023 (0.24%), pero previo a este año, desde 2019 (0.40%).

- La **inflación subyacente**, la inflación de **mercancías** y la inflación de **mercancías alimenticias** (0.23%, 0.21% y 0.24%, respectivamente) se ubicaron en sus menores tasas desde el 2020 (0.14%, 0.12% y 0.17%, respectivamente).
- Por su parte, la inflación de **mercancías no alimenticias** (0.19%) registró su menor tasa desde el año pasado (0.13%), aunque previo a esta fecha, la menor fue desde el 2020 también (0.08%).
- La inflación de **servicios** (0.25%) y la inflación de **otros servicios** (0.39%) se ubicaron en su menor tasa quincenal desde el 2020 (0.17% y 0.32%, respectivamente).
- Por su parte, la inflación de **servicios de vivienda** registró la menor tasa quincenal desde el 2022 (0.08%).
- La inflación **no subyacente** (1.08%) registró su mayor tasa desde la primera quincena de octubre del 2021 (1.18%).
- La inflación de **agropecuarios** (0.70%) y la inflación de **frutas y verduras** (1.94%) fueron las mayores tasas desde el 2020 (0.90% y 2.77%, respectivamente). Mientras que la inflación negativa de **productos pecuarios** fue la mayor caída desde el año pasado (-1.23%) y previo a esta fecha, desde 2020 (-0.71%).
- Por último, los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (1.39%), registraron la mayor tasa quincenal desde 2022 (1.30%).
- Al interior del subcomponente anterior, los **energéticos** (2.25%) también mostraron su mayor inflación quincenal desde 2022 (1.83%), mientras que, por el contrario, las **tarifas autorizadas por el gobierno** (-0.11%) registraron la mayor caída quincenal en registro para una quincena igual.

4. Genéricos de la inflación en México, variación quincenal

Al interior de la inflación no subyacente, los genéricos con mayor aumento y mayor caída en precios (quincenal) en la primera quincena de octubre fueron (Tabla 2):

- Frutas y verduras:
 - Mayor aumento: 1) nopales (+18.90%), 2) ejotes (16.49%) y 3) chayote (+16.38%).
 - Mayor caída: 1) limón (-15.02%, que en quincenas previas se habían observado fuertes presiones para este genérico), 2) naranja (-8.49%) y 3) plátanos (-6.63%).
- Pecuarios:
 - Mayor aumento: 1) vísceras de res (+0.76%), 2) camarón (+0.42%) y 3) carne de res (+0.37%).
 - Mayor caída: 1) carne de cerdo (-0.73%), 2) manteca de cerdo (-0.69%) y 3) pollo (-0.66%).
- Energéticos:
 - Mayor aumento: 1) electricidad (+18.07%) y 2) gasolina de bajo octanaje (+0.06%).
 - Mayor caída: 1) gas doméstico LP (-1.86%) y 2) gasolina de alto octanaje (-0.08%).
- Tarifas autorizadas por el gobierno:
 - Mayor aumento: 1) trámites vehiculares (+0.35%), 2) derechos por el suministro de agua (+0.12%) y 3) estacionamiento (+0.09%).
 - Mayor caída: 1) cuotas de autopistas (-1.20%) y 2) taxi (-0.65%).

Finalmente, **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 octubre fueron (Tabla 3):

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

- Mercancías:
 - Mayor aumento: 1) alimento para mascotas (+0.81%), 2) toallas, cortinas y otros blancos (+0.71%) y 3) plantas y flores (+0.64%).
 - Mayor caída: 1) reproductores de audio y video (-1.41%), 2) consolas, discos y descargas de videojuegos (-0.75%) y 3) complementos de vestir (-0.07%).
- Servicios:
 - Mayor aumento: 1) transporte aéreo (+10.29%), 2) servicios profesionales (+5.69%) y 3) servicios turísticos en paquete (+5.12%).
 - Mayor caída: 1) hoteles (-1.37%), 2) servicio de televisión de paga (-0.13%) y 3) autobús foráneo (-0.08%).

Tabla 2. Genéricos con la mayor y menor variación quincenal, componente no subyacente.

1q oct 2024	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Limón	12.76%	Pescado	0.31%	Gas doméstico LP	1.16%	Taxi	1.10%
	Melón	8.73%	Camarón	0.08%	Gas doméstico natural	0.00%	Cuotas de autopistas	1.03%
	Chile serrano	8.61%	Carne de res	0.01%			Derechos por el suministro de agua	0.17%
	Papaya	7.50%					Estacionamiento	0.11%
	Uva	6.33%					Trámites vehiculares	0.08%
	Pepino	5.44%					Colectivo	0.08%
	Zanahoria	5.08%					Metro o transporte eléctrico	0.04%
	Otras frutas	3.82%					Expedición de documentos del sector...	0.02%
	Ejotes	3.50%					Autobús urbano	0.00%
	Chile poblano	2.55%						
10 genéricos con mayor caída	Naranja	-13.63%	Carne de cerdo	-0.54%	Electricidad	-0.77%		
	Jitomate	-9.49%	Pollo	-0.49%	Gasolina de alto octanaje	-0.21%		
	Chayote	-8.16%	Vísceras de res	-0.45%	Gasolina de bajo octanaje	-0.15%		
	Calabacita	-7.97%	Huevo	-0.42%				
	Aguacate	-5.98%	Manteca de cerdo	-0.19%				
	Plátanos	-5.20%						
	Piña	-4.79%						
	Lechuga y col	-3.69%						
	Cilantro, epazote y perejil	-3.57%						
	Pera	-1.85%						

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Tabla 3. Genéricos con la mayor y menor variación quincenal, componente subyacente.

1q oct 2024	Mercancías	Variación quincenal	Servicios	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Alimento para mascotas	0.81%	Transporte aéreo	10.29%
	Toallas, cortinas y otros blancos	0.71%	Servicios profesionales	5.69%
	Plantas y flores	0.64%	Servicios turísticos en paquete	5.12%
	Sandalias y huaraches	0.29%	Cine	0.91%
	Bebidas energéticas	0.15%	Sala de belleza y masajes	0.62%
	Instrumentos musicales, y descargas de audio...	0.03%	Servicio de lavandería	0.61%
			Servicios para el mantenimiento.. de la vivienda	0.50%
			Hospitalización parto	0.49%
			Seguro de automóvil	0.45%
			Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.33%
10 genéricos con mayor caída	Reproductores de audio y video, y sus accesorios	-1.41%	Hoteles	-1.37%
	Consolas, discos y descargas de videojuegos	-0.75%	Servicio de televisión de paga	-0.13%
	Complementos de vestir	-0.07%	Autobús foráneo	-0.11%
	Colchas y cobijas	-0.05%	Mantenimiento de automóvil	-0.08%
			Paquetes para fiesta	-0.04%
			Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	-0.03%
			Análisis clínicos	-0.01%

Nota*: Debido a la falta de datos detallados de los genéricos de mercancías para la primera quincena de octubre 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.

5. Conclusión

En la primera quincena de octubre, la inflación en México subió ligeramente, ubicándose en 4.69% anual, después de cinco quincenas consecutivas de disminución. Este incremento se debió principalmente al alza en frutas y verduras y en energéticos. Sin embargo, el componente subyacente, que refleja mejor las tendencias a largo plazo pues no incluyen estos productos que se caracterizan por ser más volátiles, siguió disminuyendo y se ubicó en 3.87%, su nivel más bajo desde febrero del 2021.

El aumento en los precios de frutas y verduras, que registraron una inflación anual de 12.81% preocupa, pues no solo son factores coyunturales los que han afectado a este subcomponente, sino que hay factores estructurales como la inseguridad pública y la bacteria de dragón amarillo (que afecta a los cítricos), que presionan al alza la inflación de frutas y verduras. En contraste, el aumento en los precios de los energéticos, aunque puede considerarse como un aspecto “negativo”, tiene menor impacto en las expectativas inflacionarias debido a que los ajustes en las tarifas de electricidad ya eran esperados.

En conclusión, aunque los precios de estos subcomponentes siguen siendo una preocupación, la tendencia general de la inflación y, en particular de la inflación subyacente, sugiere que el panorama para la inflación de México continúa mejorando gradualmente y que, ante esto, el Banco de México continuará con su política de relajación monetaria. Como se ha mencionado previamente, Grupo Financiero BASE mantiene la expectativa de inflación de cierre de año en 4.4% y, además, espera que Banxico realice otros dos recortes en la tasa de interés de 25 puntos base cada uno antes de que termine el año, con lo que la tasa de interés cerraría el 2024 en 10%

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.