

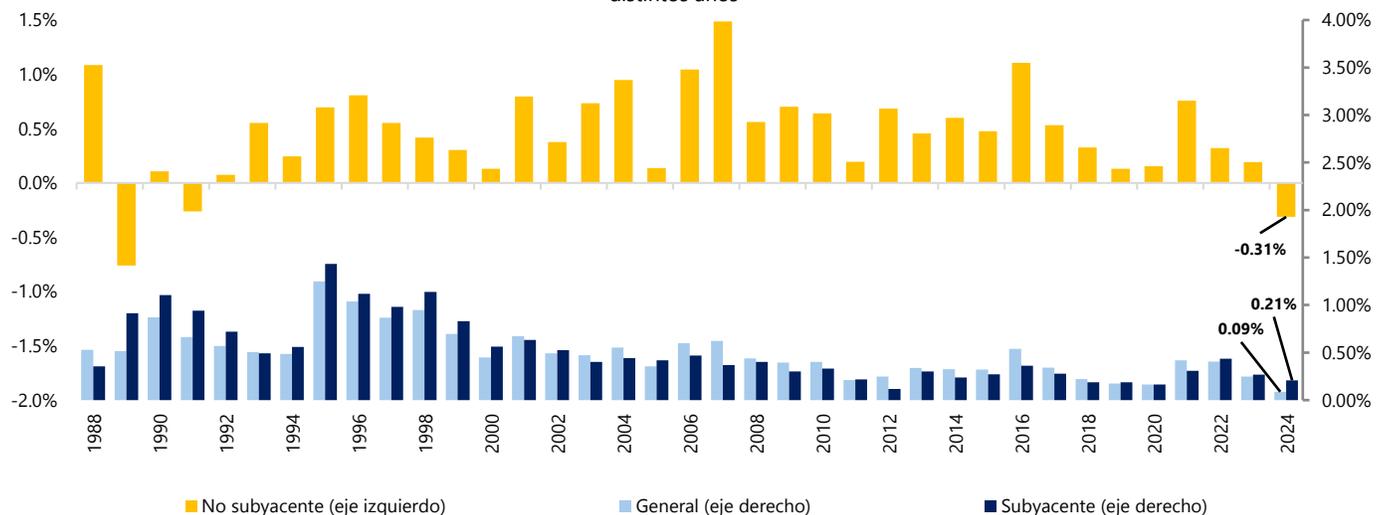
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 1Q de septiembre del 2024

Próxima publicación sobre la **inflación de septiembre**: 09 de octubre

Resumen

La inflación de México se ubicó en 0.09% quincenal en la primera quincena de septiembre, siendo la menor inflación quincenal (para una quincena igual) en registro (Figura 1). Lo anterior estuvo explicado en su totalidad por el componente no subyacente, que registró una inflación quincenal de -0.31%, la primera inflación negativa (para una quincena igual) desde 1991 (Figura 1). Por otro lado, el componente subyacente mostró una inflación quincenal de 0.21% que, a pesar de haber tenido una incidencia positiva en la inflación general, se trata de la menor inflación (para una quincena igual) desde el 2020 (Figura 1).

Figura 1. Inflación quincenal general, subyacente y no subyacente en la primera quincena de septiembre en distintos años



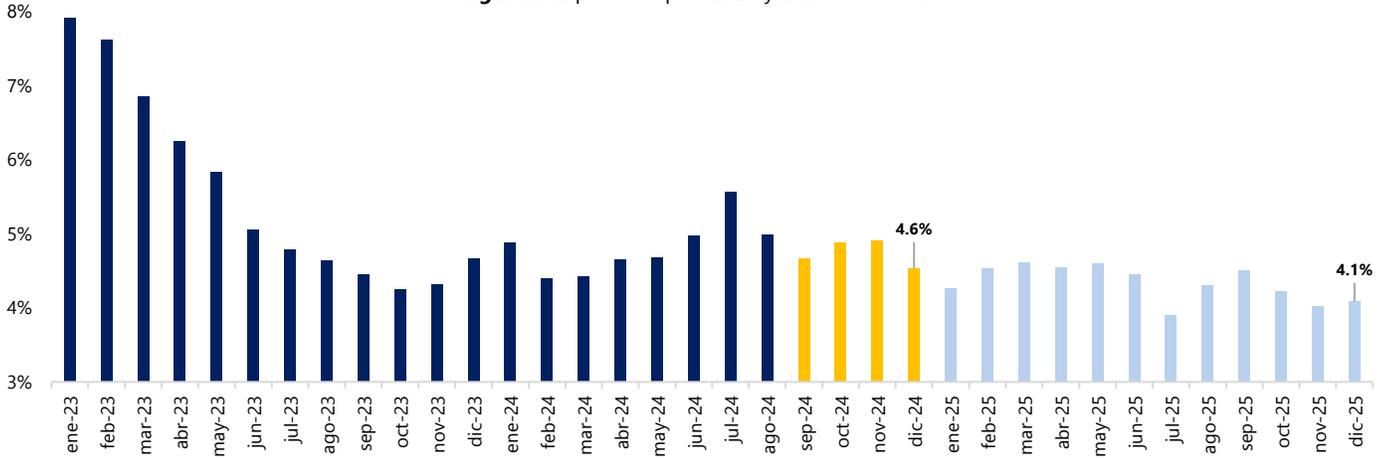
Fuente: GF Base con información de INEGI.

A tasa anual, la inflación se desaceleró por cuarta quincena consecutiva para ubicarse en 4.66%, la menor desde la segunda quincena de mayo de este año. Al interior, la inflación no subyacente fue de 6.73% anual, la menor también desde la segunda quincena de mayo de este año, y la inflación subyacente fue de 3.95% anual, la menor desde la segunda quincena de febrero del 2021.

Debido a que la inflación general en México está tomando la trayectoria esperada, Grupo Financiero BASE mantiene su proyección de inflación de cierre de año en 4.6% (Figura 2). La desaceleración en la inflación, junto con el recorte de tasa de la Fed, aumentan la probabilidad que Banco de México recorte en al menos 25 puntos base (pb) su tasa de interés este jueves. Cabe recordar que, en lo que va del año, Banco de México ha recortado su tasa de interés en dos ocasiones: en marzo (con un recorte de 25 pb para ubicar la tasa en 11.00%) y en agosto (con un recorte también de 25 pb para ubicar la tasa en 10.75%).

Cabe destacar que a la inflación le ha ayudado la desaceleración económica de México y la política monetaria restrictiva del Banco de México. Por el contrario, el alto déficit presupuestario y la volatilidad del tipo de cambio presionan al alza la inflación.

Figura 2. Expectativa para 2024 y 2025. Tasa anual



Fuente: Gurpo Financiero BASE con información de INEGI.

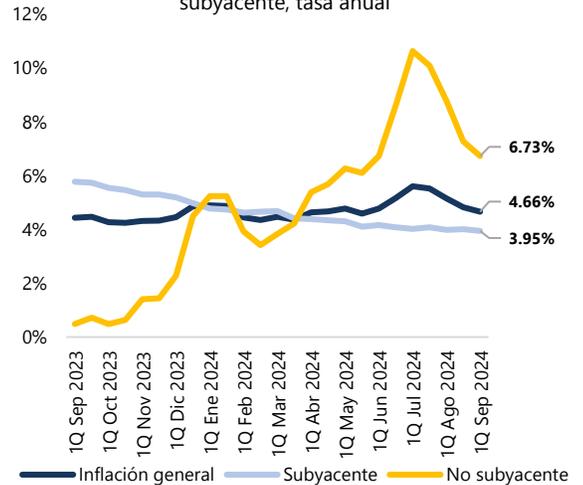
Inflación de México a la 1ra quincena de septiembre, variación anual

A tasa anual, la inflación se desaceleró por cuarta quincena consecutiva para ubicarse en 4.66% (Figura 3), la menor desde la segunda quincena de mayo de este año (4.59%). La desaceleración de la inflación general se debió principalmente al **componente no subyacente** que mostró una inflación anual de 6.73% (Figura 3), desacelerándose por cuatro quincenas consecutivas y ubicándose en su menor nivel desde la segunda quincena de mayo de este año (6.10%). Por su parte, el **componente subyacente** registró una inflación anual de 3.95% después del 4.01% en la quincena anterior (Figura 3), con lo que se ubicó en su menor tasa anual desde la segunda quincena de febrero del 2021 (3.89%).

Al interior de la **inflación anual del componente no subyacente**, destaca que (Tabla 1):

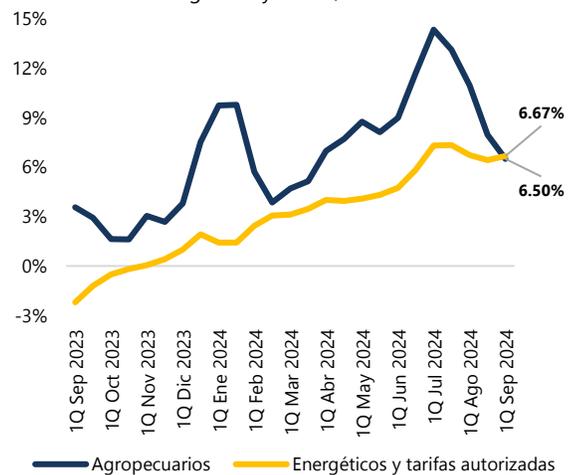
- La inflación de **agropecuarios** (6.50%) se desaceleró desde el 7.97% en la quincena anterior (Figura 4), acumulando ahora cuatro quincenas consecutivas a la baja y registrando la menor inflación anual desde la segunda quincena de marzo de este año.
- Las **frutas y verduras** (7.15%) también se desaceleraron por cuarta quincena consecutiva, para ubicarse en su menor tasa desde la segunda quincena de noviembre del 2023 (Figura 5). Sin embargo, este subcomponente sigue mostrando una elevada inflación. Cabe recordar que de abril a julio este subcomponente presentó fuertes presiones inflacionarias, alcanzando tasas por encima del 25% anual.

Figura 3. Inflación general, subyacente y no subyacente, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 4. Inflación agropecuarios y energéticos y tarifas, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

- Los **productos pecuarios** (5.08%), se desaceleraron por segunda quincena consecutiva y se ubicaron en su menor tasa anual desde la primera quincena de julio de este año (Figura 5).
- A diferencia del componente de agropecuarios, la inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (6.67%) se aceleró tras dos quincenas consecutivas de desaceleración (Figura 4). Con esto, la inflación anual de este subcomponente fue la mayor desde la primera quincena de agosto de este año.
- Al igual que el componente anterior, los **energéticos** (7.92%) se aceleraron después de dos quincenas seguidas de desaceleración, con lo que se ubican en su mayor tasa anual desde la primera quincena de agosto de este año (Figura 5).
- Finalmente, las **tarifas autorizadas por el gobierno** (3.95%) se aceleraron por octava quincena consecutiva y registraron la mayor tasa anual desde la primera quincena de febrero (Figura 5). Cabe destacar que este subcomponente no se aceleraba por tantas quincenas consecutivas desde el periodo entre la primera quincena de octubre del 2021 y la segunda quincena de marzo del 2022, cuando acumuló 12 quincenas consecutivas de aceleración.

Por otro lado, al interior de la **inflación anual del componente subyacente**, destaca que (Tabla 1):

- La inflación de **mercancías** (2.94%) se desaceleró por tercera quincena consecutiva y se ubicó en su menor tasa anual desde la segunda quincena de enero del 2016 (Figura 6).
- Las **mercancías alimenticias** (3.95%) se desaceleraron por segunda quincena consecutiva y registraron su menor tasa anual desde la segunda quincena de agosto del 2016 (Figura 6). Cabe mencionar que este subcomponente se ubicó por debajo de 4% por primera vez después de 192 quincenas consecutivas de oscilar entre 4.03% y 14.14%.
- Las **mercancías no alimenticias** (1.69%) se aceleraron tras dos quincenas consecutivas de desaceleración, posiblemente como consecuencia de la depreciación del peso (Figura 6).
- La inflación de **servicios** (5.15%) se desaceleró, registrando la menor tasa anual desde la primera quincena de agosto de este año (Figura 7).
- Los **servicios de vivienda** (4.08%) se aceleraron y suman ahora nueve quincenas consecutivas, con lo que este subcomponente registró la mayor inflación anual desde la segunda quincena de diciembre del 2008, año de la crisis financiera de Estados Unidos (Figura 7). Cabe destacar que este subcomponente no se aceleraba por tantas quincenas consecutivas desde el periodo entre la segunda quincena de

Figura 5. Inflación frutas y verduras, pecuarios, energéticos y tarifas, tasa anual

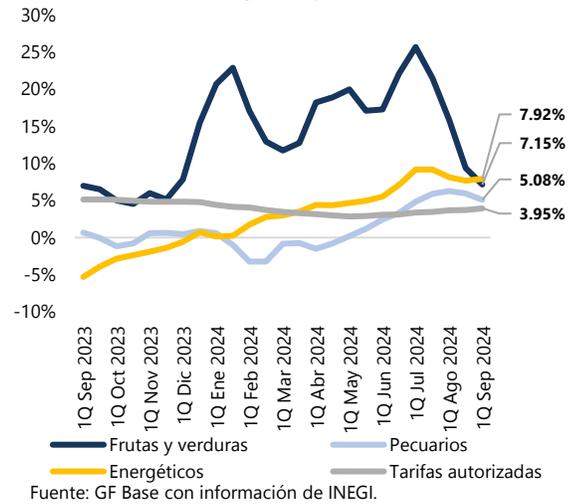


Figura 6. Inflación mercancías, alimenticias y no alimenticias, tasa anual

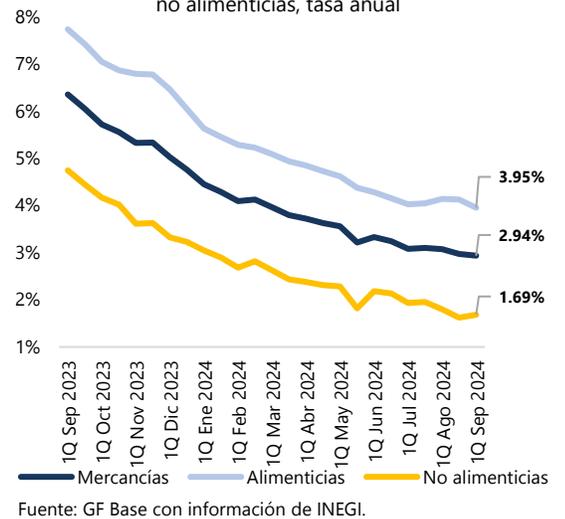
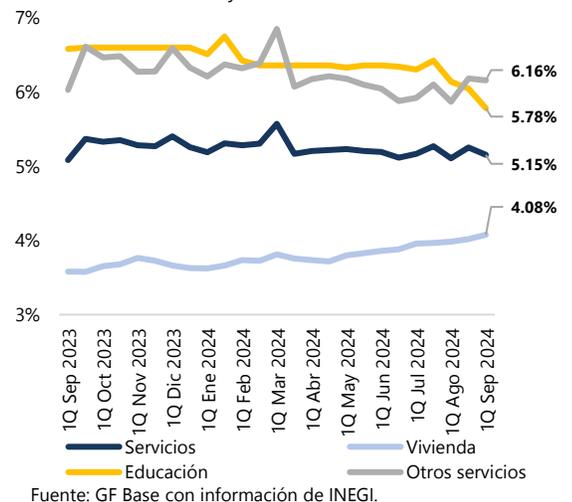


Figura 7. Inflación servicios, vivienda, educación y otros servicios, tasa anual



abril del 2021 y la segunda quincena de febrero del 2022, cuando acumuló 21 quincenas consecutivas de aceleración.

- Los **servicios de educación** (5.78%) se desaceleraron por tercera quincena consecutiva y registraron su menor tasa anual desde la segunda quincena de agosto del 2023 (Figura 7).
- Y finalmente, los **otros servicios** (6.16%) se desaceleraron y mostraron la menor tasa anual desde la primera quincena de agosto de este año (Figura 7).

Inflación de México a la 1ra quincena de septiembre, variación quincenal

A tasa quincenal, destaca que, comparando quincenas iguales, pero de distinto años (Tabla 1):

- La **inflación general** fue la menor inflación quincenal en registro (Figura 1).
- La **inflación subyacente** (Figura 1) y la inflación de **mercancías** se ubicaron en sus menores tasas desde el 2020. Mientras que, al interior, la inflación de **mercancías alimenticias** registró su primera inflación quincenal negativa desde 1993.
- La inflación de **servicios** se ubicó en su menor tasa quincenal desde el 2021. Por su parte, al interior, la inflación de **otros servicios** registró su primera inflación quincenal negativa desde el 2019. Por otra parte, la inflación de **servicios de vivienda** registró la mayor tasa quincenal desde el 2002.
- La **inflación no subyacente** registró su primera inflación quincenal negativa desde 1991, y fue la mayor caída para una quincena igual desde 1989 (Figura 1).
- La inflación negativa de **agropecuarios** y la inflación negativa de **frutas y verduras** fueron las mayores caídas desde el 2000. Mientras que la inflación negativa de **productos pecuarios** fue la mayor caída desde el 2021.
- Los **energéticos** cayeron a tasa quincenal (-0.01%) pero la caída no fue tan profunda como las registradas en la misma quincena, pero del 2022 y 2023 de -0.25% y -0.23%, respectivamente. Por su parte, las **tarifas autorizadas por el gobierno** se ubicaron en su mayor tasa quincenal desde el 2015.

Por otro lado, **al interior de la inflación no subyacente, los genéricos con mayor aumento y mayor caída en precios (quincenal)** en la primera quincena de septiembre fueron (Tabla 2):

- Frutas y verduras:
 - Mayor aumento: 1) limón (+12.76%), 2) melón (+8.73%), 3) chile serrano (+8.61%).
 - Mayor caída: 1) naranja (-13.63%), 2) jitomate (-9.49%) y 3) chayote (-8.16%).
- Pecuarios:
 - Mayor aumento: 1) pescado (+0.31%), 2) camarón (+0.08%) y 3) carne de res (+0.01%).
 - Mayor caída: 1) carne de cerdo (-0.54%), 2) pollo (-0.49%) y 3) vísceras de res (-0.45%).
- Energéticos:
 - Mayor aumento: gas doméstico LP (+1.16%), por otro lado, el gas doméstico natural no mostró variación.
 - Mayor caída: 1) electricidad (-0.77%), 2) gasolina de alto octanaje (-0.21%) y 3) gasolina de bajo octanaje (-0.15%).

Finalmente, **al interior de la inflación subyacente** y, en específico del componente de servicios¹, los **genéricos con mayor aumento y mayor caída en precios (quincenal)** en la primera quincena de septiembre fueron (Tabla 3):

- Mayor aumento: 1) preescolar (+5.94%), 2) secundaria (+5.51%), 3) primaria (+5.48%), 4) guarderías y estancias infantiles (+4.31%) y 5) transporte aéreo (+3.12%).
- Mayor caída: 1) servicios profesionales (-14.79%), 2) cine (-0.65%), 3) streaming de películas y música (-0.30%), 4) hoteles (-0.22%) y 5) museos y sitios culturales (-0.15%).

¹ Debido a la falta de datos detallados de los genéricos de mercancías para la primera quincena de septiembre, no fue posible identificar con precisión los productos de mayor y menor variación.

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

1ra quincena de septiembre del 2024	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
Inflación general	0.09%	-	4.66%	2Q May 2024
Subyacente	0.21%	2020	3.95%	2Q Feb 2021
Mercancías	0.18%	2020	2.94%	2Q Ene 2016
Alimenticias	-0.01%	1993	3.95%	2Q Ago 2016
No alimenticias	0.33%	2023	1.69%	2Q Ago 2024
Servicios	0.24%	2021	5.15%	1Q Ago 2024
Vivienda	0.16%	2023	4.08%	2Q Ago 2024
Educación	2.65%	2022	5.78%	2Q Ago 2023
Otros servicios	-0.01%	2019	6.16%	1Q Ago 2024
No subyacente	-0.31%	1989	6.73%	2Q May 2024
Agropecuarios	-0.83%	2000	6.50%	2Q Mar 2024
Frutas y verduras	-1.54%	2000	7.15%	2Q Nov 2023
Pecuarios	-0.29%	2021	5.08%	1Q Jul 2024
Energéticos y tarifas autorizadas	0.11%	2023	6.67%	2Q Ago 2024
Energéticos	-0.01%	2023	7.92%	2Q Ago 2024
Tarifas autorizadas	0.31%	2023	3.95%	2Q Ago 2024

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

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

1q sept 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 decremento	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 (servicios)*

Servicios, 1q sept 2024			
10 genéricos con mayor incremento (%)		10 genéricos con mayor decremento (%)	
Preescolar	5.94%	Servicios profesionales	-14.79%
Secundaria	5.51%	Cine	-0.65%
Primaria	5.48%	Streaming de películas y música	-0.30%
Guarderías y estancias infantiles	4.31%	Hoteles	-0.22%
Transporte aéreo	3.12%	Museos y sitios culturales	-0.15%
Enseñanza adicional	1.95%	Servicio de televisión de paga	-0.11%
Preparatoria	1.68%	Sala de belleza y masajes	-0.10%
Carrera corta	1.62%	Servicio de internet	-0.06%
Transporte escolar	1.42%	Reparación de automóvil	-0.06%
Servicios turísticos en paquete	1.39%		

Nota*: Debido a la falta de datos detallados de los genéricos de mercancías para la primera quincena de septiembre, no fue posible identificar con precisión los productos de mayor y menor variación.

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.