

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), febrero 2024

Próxima publicación sobre la **inflación a la primera quincena de marzo**: 22 de marzo

Resumen

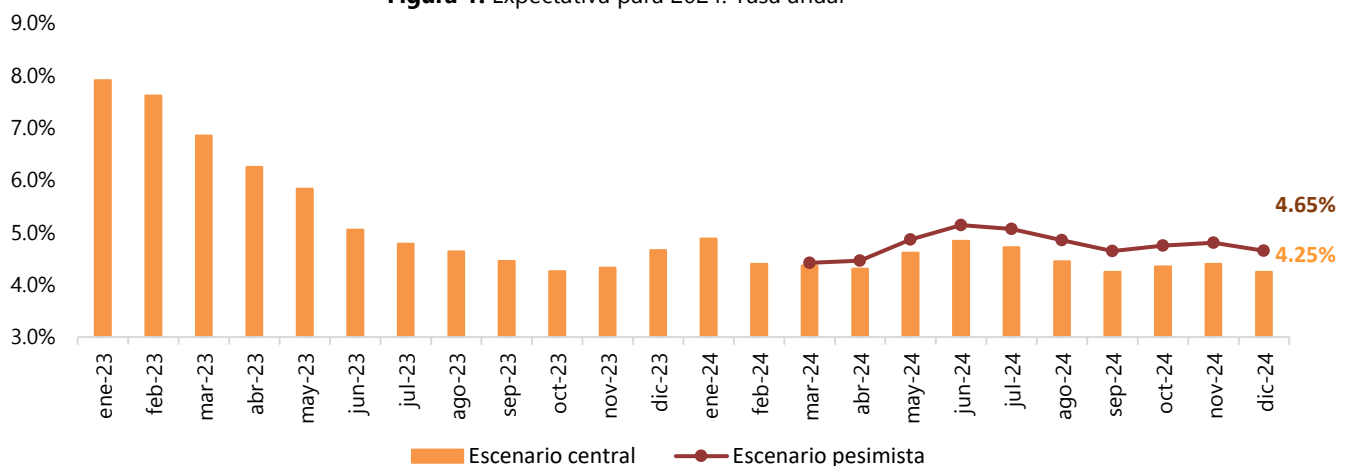
En febrero, la inflación de México se ubicó moderadamente por debajo de las expectativas del mercado, en una tasa mensual de 0.09%, siendo la menor para un mes igual desde el 2019. Con lo anterior, la inflación anual se desaceleró a 4.40%, siendo la menor desde noviembre del 2023 y elevando la probabilidad de que el Banco de México haga un recorte de la tasa de interés de 25 puntos base el próximo 21 de marzo.

Debido a que la inflación general se ubicó por debajo de las expectativas, se revisa a la baja la expectativa de inflación a diciembre de este año de 4.32% a 4.25% (Figura 1), siendo el elemento más favorable la disminución de la inflación subyacente de mercancías. Sin embargo, es importante puntualizar que siguen existiendo riesgos al alza para la inflación general:

1. La inflación de servicios sigue estancada por encima del 5.0% anual debido a mayores costos, principalmente laborales por los incrementos al salario mínimo. Asimismo, los proveedores de servicios siguen transfiriendo sus incrementos en costos a la población, debido a que la demanda se mantiene fuerte y fue el sector económico de recuperación más lento tras la pandemia.
2. La inflación no subyacente se desaceleró principalmente por las frutas y verduras, pero se trata de una corrección a incrementos en precios durante el último trimestre del 2023 y no se pueden descartar nuevas presiones al alza en los próximos meses, al tratarse de un componente volátil. En otras palabras, el futuro de la política monetaria no puede estar determinado por una corrección a la baja de un componente volátil dentro de la inflación no subyacente.
3. Sorprenden las presiones al alza en los precios de algunos energéticos, específicamente el gas LP y las gasolinas, lo que de convertirse en incrementos sostenidos en los próximos meses puede contaminar otros componentes de la inflación, ya que se incrementan costos de producción de mercancías y servicios.

Así, aunque es probable que el Banco de México recorte la tasa de interés el 21 de marzo, se espera que esto sea solamente un ajuste para mantener una postura monetaria restrictiva adecuada y se esperan pausas en reuniones posteriores, por lo que no se espera (ni debería) ser el inicio de un ciclo de recortes de la tasa de interés.

Figura 1. Expectativa para 2024. Tasa anual



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Inflación de febrero

En México, la inflación interrumpió su tendencia al alza que comenzó en noviembre del 2023. En febrero, la inflación anual se ubicó en 4.40% (Figura 2 y Cuadro 1) desacelerándose fuertemente con respecto al 4.88% observado en el mes de enero y registrando la menor tasa anual desde noviembre del 2023 (4.32%). Con esto, la inflación anual interrumpió 3 meses consecutivos al alza. Asimismo, destaca que la inflación de febrero de este año es la menor para un mes igual (febrero) desde el 2021 (3.76%).

A tasa mensual, la inflación se ubicó en 0.09% (Figura 3 y Cuadro 1), siendo su nivel más bajo desde mayo del 2023 cuando se ubicó en -0.22%. Es importante mencionar que es la menor inflación mensual para un mes igual (febrero) desde el 2019 cuando registró -0.03%. La desaceleración en la inflación mensual de México se debió principalmente a los productos agropecuarios dentro del componente no subyacente.

Inflación subyacente

La inflación subyacente, también conocida como inflación medular pues determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo, sigue mostrando una clara desaceleración. En febrero se ubicó en 4.64% anual (Figura 2 y Cuadro 1), disminuyendo por 13 meses consecutivos, registrando por segundo mes una inflación por debajo de 5% después de 27 meses consecutivos de oscilar entre 5.09% y 8.51%. Destaca que se trata de la menor inflación subyacente desde junio del 2021 (4.58%). Las menores presiones inflacionarias se concentraron en el componente de mercancías. No obstante, a tasa mensual la inflación subyacente se aceleró pasando de 0.40% en enero a 0.49% en febrero (Figura 3).

Al interior de la inflación subyacente, el **componente de mercancías** mostró una inflación de 4.11% anual en febrero (Figura 4), desacelerándose por 15 meses consecutivos y registrando su menor nivel desde marzo del 2020 (3.83%). A tasa mensual las mercancías mostraron una mínima desaceleración, pasando de 0.41% en enero a 0.40% en febrero. Lo anterior se debe a que las **mercancías alimenticias** se desaceleraron con respecto a enero para ubicarse en 0.40% mensual, mientras que las **mercancías no alimenticias** se aceleraron con respecto al mes anterior y registraron también una inflación mensual de 0.40%, la mayor desde abril del 2023 (0.45%). Es relevante señalar que, al interior de las mercancías, se observa un factor estacional vinculado a la festividad de San Valentín, ya que el genérico de plantas y flores tiende a mostrar un aumento notable en febrero. Destaca que la inflación mensual de 4.07% en febrero de este año para dicho genérico (Cuadro 2) es la mayor para un mes igual en la historia del índice.

A tasa anual, las mercancías alimenticias se ubicaron en 5.25% anual (Figura 4), su menor tasa desde marzo del 2020 (5.05%), mientras que las mercancías no alimenticias registraron una inflación anual de 2.75% (Figura 4), siendo la menor tasa anual desde junio del 2020 (2.66%). No obstante, siguen existiendo riesgos para la inflación subyacente, pues por

Figura 2. Inflación general y subyacente, tasa anual

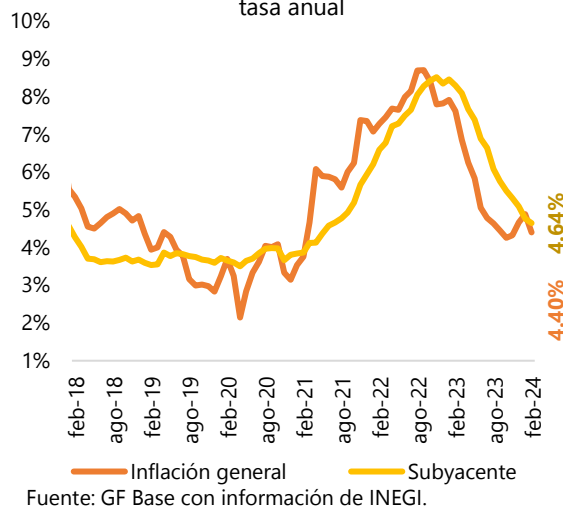
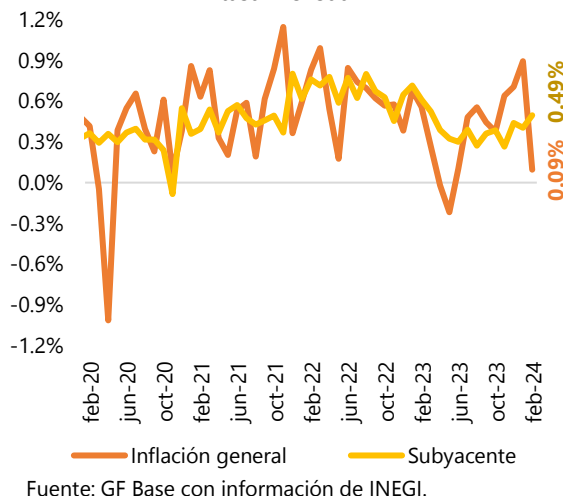


Figura 3. Inflación general y subyacente, tasa mensual



un lado la inflación anual de mercancías alimenticias, aunque suma 14 meses consecutivos de disminución, sigue ubicándose en un nivel muy elevado de 5.25%.

Los genéricos de mercancías con mayores incrementos en precios a tasa mensual en febrero fueron (Cuadro 2): 1) otras prendas de vestir para mujer (+4.51%), 2) plantas y flores (+4.07%) y 3) estufas (+2.38%). Mientras que los de mayor caída: 1) computadoras (-2.36%), 2) toallas sanitarias (-2.10%) y 3) mayonesa y mostaza (-1.72%).

Dentro de la inflación subyacente, la inflación mensual del **componente de servicios** se aceleró de 0.40% en enero a 0.61% en febrero, siendo la mayor tasa mensual desde marzo del 2023 (0.62%) y la mayor tasa para un mes igual (febrero) desde el 2013 (0.82%). Al interior, destacan las presiones al alza para el subcomponente de **otros servicios** que se ubicó en 0.75% mensual, acelerándose con respecto al mes anterior (0.32%) y de los **servicios de educación** que registraron una inflación de 0.59% en febrero, después del 0.54% en el mes anterior. El repunte de la inflación de servicios se debe en parte a un factor estacional previo a las vacaciones de Semana Santa por lo que a tasa mensual los servicios turísticos de paquete subieron 4.19%, los hoteles 1.96% y los servicios de transporte aéreo 1.63% (Cuadro 2).

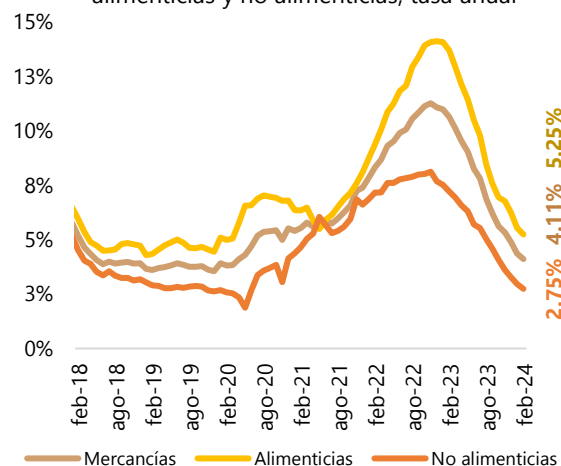
A tasa anual, los servicios mostraron una inflación de 5.30% (Figura 5), aumentando desde el 5.25% en el mes anterior. Al interior destaca que, al comparar febrero del 2024 con febrero de otros años, la inflación de servicios de vivienda (3.73%) y la inflación de servicios educativos (6.39%), son las mayores tasas anuales desde febrero del 2009 (3.89%) y desde febrero del 2006 (6.44%), respectivamente. Preocupa que el componente de servicios continúa mostrando resistencia a bajar, pues acumula 19 meses por encima del 5.00%. Desde agosto del 2022 este componente ha oscilado entre 5.15% y 5.71% anual, con una tendencia lateral. La mayor resistencia se observa en el **subcomponente de otros servicios**, que desde diciembre del 2021 ha oscilado entre 6.23% y 7.72% anual y en el **subcomponente de servicios de educación** que desde enero del 2023 oscila entre 4.48% y 6.63% anual (Figura 5).

Por genérico (Cuadro 2), los servicios con mayores incrementos en precios en febrero, a tasa mensual fueron: 1) servicios turísticos en paquete (+4.19%), 2) corte de cabello (+2.07%) y 3) servicios profesionales (+1.97%). Por el contrario, solo dos genéricos registraron retroceso: 1) paquetes de internet (-1.18%) y 2) cine (-0.78%).

Inflación no subyacente

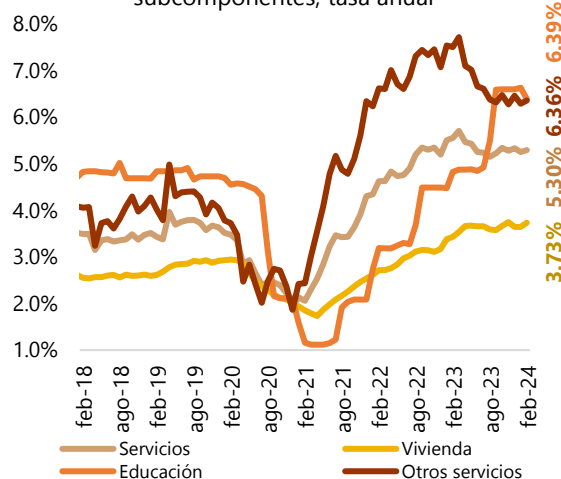
La inflación general también disminuyó por un ajuste a la baja de la inflación no subyacente, que incluye los productos cuyo precio es más volátil y las tarifas autorizadas del gobierno. En febrero se ubicó en -1.10% mensual, siendo la primera tasa negativa después de 7 meses consecutivos de incrementos, además, se trata de la menor inflación mensual desde mayo del 2023 (-1.88%). Al comparar febrero del 2024 con febrero de otros años, destaca que es la menor tasa de inflación mensual desde el 2019 (-1.38%). A tasa anual, el componente no subyacente se desaceleró desde 5.24% en

Figura 4. Inflación de mercancías, alimenticias y no alimenticias, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 5. Inflación de servicios y subcomponentes, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

enero a 3.67% en febrero (Figura 6 y Cuadro 1), pero todavía ubicándose por encima de la tasa observada entre marzo y diciembre del 2023. Asimismo, destaca que la inflación de febrero de este año es la menor para un mes igual (febrero) desde el 2021 (3.43%), pues en febrero del 2022 y 2023 registró 9.34% y 5.65%, respectivamente.

Al interior, los **productos agropecuarios** mostraron una disminución mensual de 4.60% después del incremento de 4.40% en enero. Cabe mencionar que la inflación de febrero es la menor tasa mensual desde febrero del 2002 cuando los productos agropecuarios se contrajeron 7.55% mensual. Lo anterior se debió a 1) las **frutas y verduras** que registraron una inflación mensual negativa de 8.43%, tras el aumento de 9.53% en enero. Destaca que es la menor tasa mensual desde febrero del 2019 cuando registró una disminución de 9.13%, y 2) los **productos pecuarios** que registraron una inflación mensual negativa por tercer mes consecutivo, profundizando la caída en febrero, ubicándose en -0.75%. Al comparar febrero del 2024 con febrero de otros años, destaca que los pecuarios registraron la menor tasa de inflación mensual desde el 2013 (-0.75%).

A tasa anual, la inflación de productos agropecuarios se ubicó en 4.77% (Figura 6) después del 9.75% observado en enero. Al interior, las frutas y verduras mostraron una inflación anual de 15.00% (Figura 7), desacelerándose desde el mes de enero (21.78%). Por su parte, los productos pecuarios registraron una contracción de 3.23% anual (Figura 7), profundizando la caída del mes anterior de 0.19% y siendo la menor tasa anual en la historia del índice.

Por genérico (Cuadro 3), los productos de frutas y verduras con mayor incremento en precios fueron: 1) pepino (+30.31%), 2) uva (+12.48%) y 3) cebolla (+8.64%). Mientras que los de mayor caída: 1) jitomate (-41.79%), 2) tomate verde (-21.06%) y 3) chile poblano (-20.71%). En cuanto a los productos pecuarios, los de mayor aumento mensual fueron: 1) otros mariscos (+1.81%), 2) camarón (+1.27%) y 3) carne de res (+0.04%). Los de mayor caída: 1) huevo (-1.78%), 2) pollo (-1.42%) y 3) carne de cerdo (-0.97%).

No todo fue favorable dentro de la inflación no subyacente, pues el **componente de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** mostró un aumento de las presiones, subiendo a una tasa mensual de 2.12%, la mayor para un periodo igual desde 2021 y ocasionando que la tasa anual se acelere a 2.75% (Figura 6), la mayor desde febrero del 2023.

Al interior, los precios de los **energéticos** mostraron una inflación mensual de 2.81%, después de contraerse 0.01% en diciembre y de aumentar 0.53% en enero. Las **tarifas autorizadas por el gobierno** registraron una inflación mensual de 0.56%, desacelerándose del mes anterior (0.71%). Destaca que, en febrero los precios del gas LP subieron 10.16% mensual, mientras que las gasolinas de alto y bajo octanaje subieron 0.76% y 2.08% mensual respectivamente (Cuadro 3). A tasa anual los energéticos se ubicaron en 2.28% (Figura 7), registrando la mayor inflación desde febrero del 2023 (1.50%), mientras que las tarifas se ubicaron en 3.87% (Figura 7), su menor nivel desde mayo del 2022 (3.41%).

Figura 6. Inflación no subyacente, productos agropecuarios y energéticos y tarifas, tasa anual

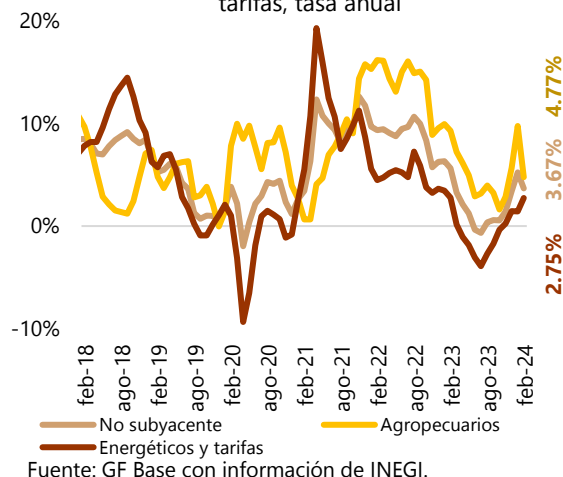
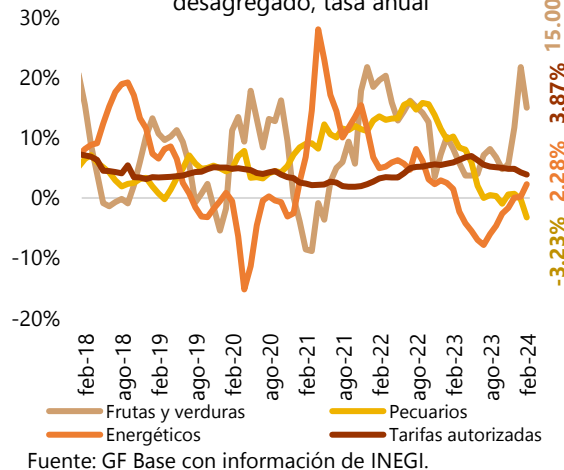


Figura 7. Inflación no subyacente, agropecuarios y energéticos desagregado, tasa anual

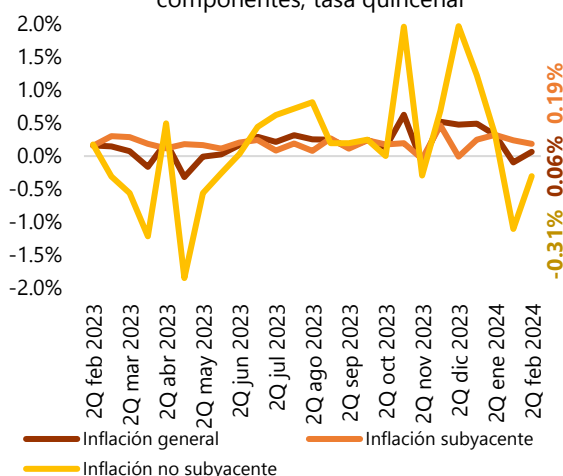


Inflación a la segunda quincena de febrero

En la segunda quincena de febrero, la inflación de México se ubicó en 0.06% quincenal (Figura 8), repuntando ligeramente desde la disminución de 0.10% registrada en la primera quincena de febrero (Cuadro 4). La inflación subyacente mostró una desaceleración, ubicándose en 0.19% quincenal (Figura 8) después de ubicarse en 0.24% la quincena previa, mientras que la inflación no subyacente disminuyó por segunda quincena consecutiva para ubicarse en -0.31% quincenal (Figura 8). Al comparar quincenas iguales, pero de diferentes años, destaca que la inflación de México registró la menor tasa desde el 2018 (0.04%). A tasa anual (Figura 9), la inflación general de México fue de 4.35%, siendo la menor tasa anual desde la segunda quincena de noviembre del 2023, mientras que la inflación subyacente y no subyacente se ubicaron en 4.66% (desde 4.63% en la quincena previa) y 3.42% (desde 3.93% en la quincena previa), respectivamente (Cuadro 4).

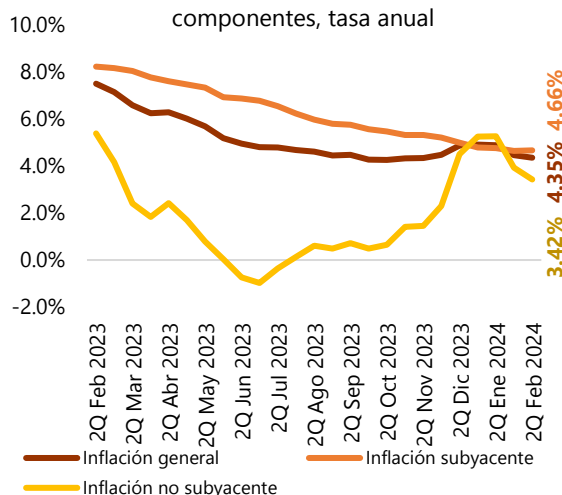
Al interior de todos los subcomponentes es relevante que, la inflación anual de mercancías alimenticias (5.22%) registró la menor tasa desde la segunda quincena de marzo del 2020 (5.15%). Cabe mencionar que este subcomponente se ha desacelerado por 28 quincenas consecutivas. Por otro lado, destaca que el subcomponente de energéticos mostró la mayor inflación anual (2.79%) desde la primera quincena de diciembre del 2022 (3.19%).

Figura 8. Inflación general y componentes, tasa quincenal



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 9. Inflación general y componentes, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Cuadro 1. Inflación de febrero, mensual y anual

Componente	Inflación mensual	Menor para un mes igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
Inflación general	0.09%	2019	4.40%	nov-23
Subyacente	0.49%	2021	4.64%	jun-21
Mercancías	0.40%	2020	4.11%	mar-20
Alimenticias	0.40%	2016	5.25%	mar-20
No alimenticias	0.40%	2020	2.75%	jun-20
Servicios	0.61%	2023	5.30%	ene-24
Vivienda	0.44%	2023	3.73%	ene-24
Educación	0.59%	2022	6.39%	ago-23
Otros servicios	0.75%	2023	6.36%	ene-24
No subyacente	-1.10%	2019	3.67%	dic-23
Agropecuarios	-4.60%	2002	4.77%	nov-23
Frutas y verduras	-8.43%	2019	15.00%	dic-23
Pecuarios	-0.75%	2013	-3.23%	-
Energéticos y tarifas autorizadas	2.12%	2023	2.75%	ene-24
Energéticos	2.81%	2023	2.28%	ene-24
Tarifas autorizadas	0.56%	2021	3.87%	may-22

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Cuadro 2. Genéricos con la mayor y menor variación mensual en febrero, componente subyacente

	Mercancías	Variación mensual	Servicios	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Otras prendas de vestir para mujer	4.51%	Servicios turísticos en paquete	4.19%
	Plantas y flores	4.07%	Corte de cabello	2.07%
	Estufas	2.38%	Servicios profesionales	1.97%
	Vestidos y faldas para mujer	2.07%	Hoteles	1.96%
	Baterías de cocina	2.05%	Transporte aéreo	1.63%
	Cigarrillos	2.01%	Club deportivo	1.48%
	Ropa de abrigo	1.95%	Otros servicios para el hogar	1.47%
	Antiinflamatorios	1.69%	Sala de belleza y masajes	1.39%
	Otras prendas de vestir para hombre	1.64%	Servicio de lavandería	1.30%
	Té	1.57%	Paquetería	1.19%
10 genéricos con mayor decremento	Computadoras	-2.36%	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	-1.18%
	Toallas sanitarias	-2.10%	Cine	-0.78%
	Mayonesa y mostaza	-1.72%		
	Brandy	-1.35%		
	Azúcar	-1.16%		
	Cardiovasculares	-0.93%		
	Productos para el cabello	-0.91%		
	Cremas para la piel	-0.90%		
	Lociones y perfumes	-0.88%		
	Crema y productos para higiene dental	-0.83%		

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Cuadro 3. Genéricos con la mayor y menor variación mensual en febrero, componente no subyacente

	Frutas y verduras	Variación mensual	Pecuarios	Variación mensual	Energéticos	Variación mensual	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Pepino	30.31%	Otros mariscos	1.81%	Gas doméstico LP	10.16%	Trámites vehiculares	2.97%
	Uva	12.48%	Camarón	1.27%	Gasolina de bajo octanaje	2.08%	Expedición de documentos del sector público	1.69%
	Cebolla	8.64%	Carne de res	0.04%	Gasolina de alto octanaje	0.76%	Derechos por el suministro de agua	1.04%
	Ejotes	7.91%			Gas doméstico natural	0.14%	Taxi	0.81%
	Sandía	6.66%					Estacionamiento	0.14%
	Chayote	6.19%					Autobús urbano	0.12%
	Plátanos	3.51%					Cuotas de autopistas	0.09%
	Otras frutas	1.83%					Metro o transporte eléctrico	0.08%
	Lechuga y col	1.48%					Colectivo	0.04%
	Frijol	1.00%						
10 genéricos con mayor decremento	Jitomate	-41.79%	Huevo	-1.78%	Electricidad	-0.10%		
	Tomate verde	-21.06%	Pollo	-1.42%				
	Chile poblano	-20.71%	Carne de cerdo	-0.97%				
	Nopales	-12.06%	Visceras de res	-0.87%				
	Calabacita	-7.27%	Pescado	-0.30%				
	Guayaba	-7.01%						
	Zanahoria	-6.75%						
	Otros chiles frescos	-5.95%						
	Piña	-5.88%						
	Papaya	-5.68%						

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Cuadro 4. Inflación de la segunda quincena de febrero, quincenal y anual.

Componente	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual
Inflación general	0.06%	2018	4.35%
Subyacente	0.19%	2023	4.66%
Mercancías	0.19%	2023	4.12%
Alimenticias	0.17%	2021	5.22%
No alimenticias	0.21%	2023	2.82%
Servicios	0.18%	2023	5.31%
Vivienda	0.17%	2022	3.73%
Educación	0.03%	2022	6.36%
Otros servicios	0.21%	2023	6.39%
No subyacente	-0.31%	2016	3.42%
Agropecuarios	-1.47%	2019	3.86%
Frutas y verduras	-3.61%	2019	12.93%
Pecuarios	0.57%	2023	-3.23%
Energéticos y tarifas autorizadas	0.70%	2023	3.06%
Energéticos	0.92%	2023	2.79%
Tarifas autorizadas	0.19%	2021	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.