

# Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), marzo 2024

Próxima publicación sobre la **inflación a la primera quincena de abril**: 24 de abril

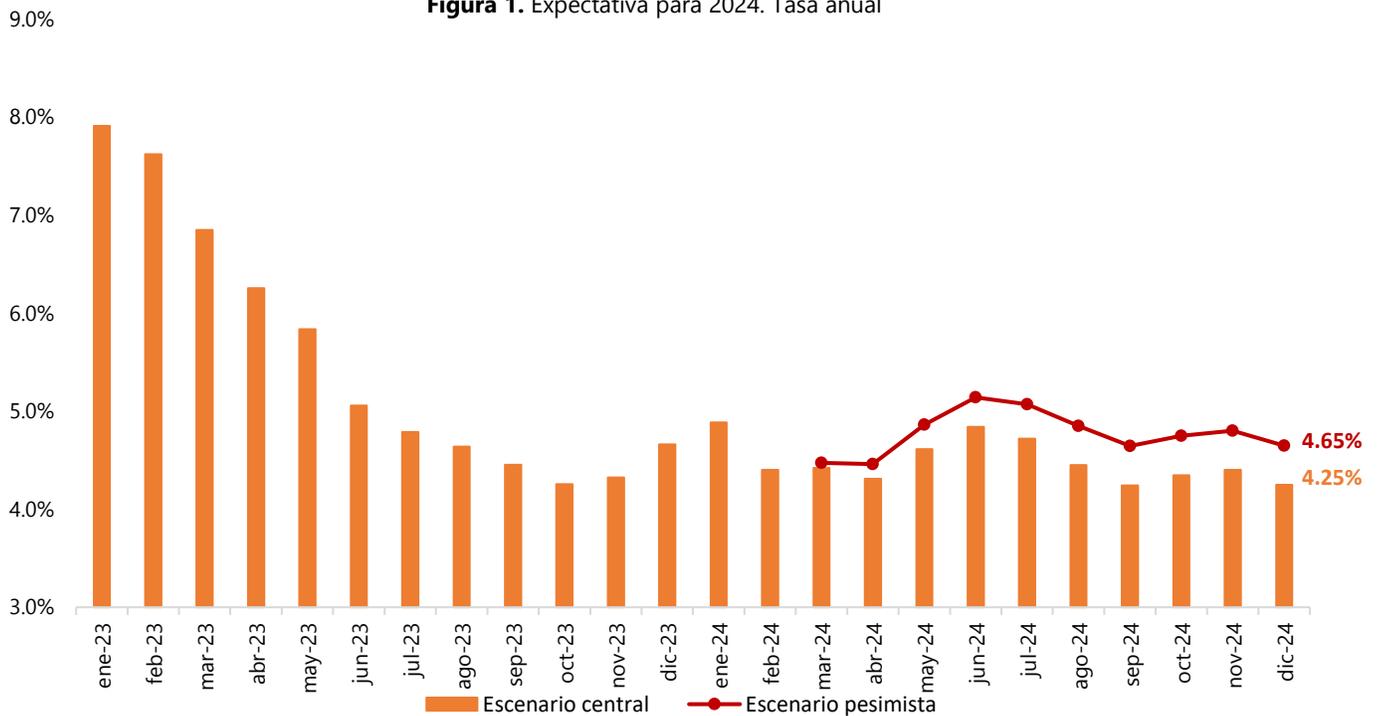
## Resumen

La inflación de México mostró una fuerte aceleración mensual con respecto al mes anterior, explicada principalmente por los servicios, en específico otros servicios, dentro del componente subyacente. Cabe recordar que el repunte era esperado, debido a un efecto estacional por Semana Santa.

Es importante destacar tres preocupaciones: 1) el componente de servicios, que en marzo mostró una aceleración con respecto al mes anterior ubicándose en su mayor tasa mensual desde febrero del 2013, 2) el subcomponente de otros servicios, que mostró la mayor tasa mensual desde diciembre del 2021 y 3) los productos pecuarios, dentro del componente no subyacente, que registraron el mayor incremento mensual desde febrero del 2023.

Con esto, se mantiene la proyección de inflación al cierre del 2024 en 4.25% anual en un escenario central (Figura 1), siendo el elemento más favorable la disminución de la inflación de mercancías. No obstante, en caso de que las presiones inflacionarias sobre los servicios y los productos agropecuarios continúen, la inflación en México podría cerrar el año en 4.65% (línea roja de la Figura 1). Asimismo, debido a que la inflación anual de marzo se ubicó por debajo de las expectativas del mercado, se eleva la probabilidad de que el Banco de México siga con los recortes a la tasa de interés.

**Figura 1.** Expectativa para 2024. Tasa anual

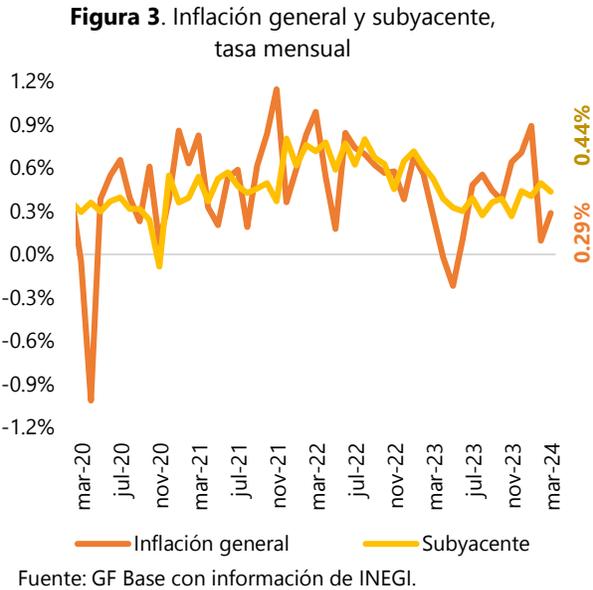
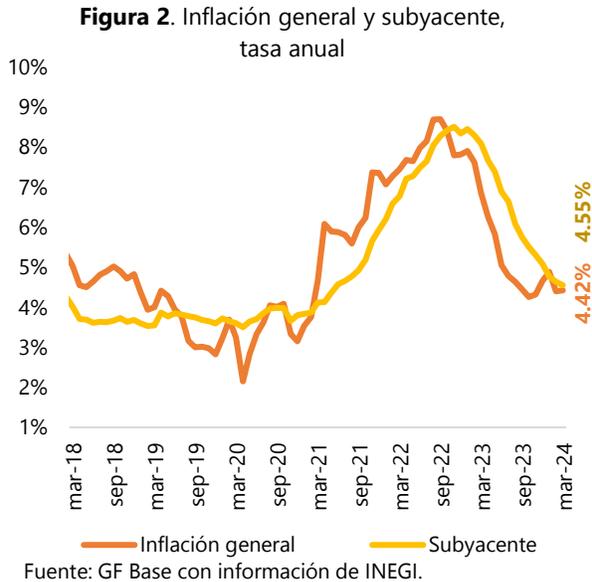


Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

## Inflación de marzo

En marzo, la inflación se ubicó en una tasa anual de 4.42%, mostrando un ligero repunte con respecto al 4.40% observado en febrero (Figura 2). Es relevante destacar que durante los meses de diciembre y enero se observaron aumentos en la

inflación general, mientras que en febrero esta tendencia al alza se detuvo. Dado que en marzo la inflación volvió a acelerarse, todavía es muy pronto para confirmar una tendencia específica para la inflación general en México. A tasa mensual, la inflación se ubicó en 0.29%, después de ubicarse en 0.89% y 0.09% en enero y febrero de este año (Figura 3). El repunte en la inflación mensual se debió a otros servicios, dentro del componente 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, se ubicó en 4.55% anual (Figura 2), disminuyendo por 14 meses consecutivos y ubicándose en su menor nivel desde mayo del 2021 (4.37%). A tasa mensual, la inflación subyacente se ubicó en 0.44% (Figura 3), desacelerándose desde el 0.49% registrado en el mes anterior.

Al interior de la inflación subyacente, el **componente de mercancías** mostró una inflación de 3.88% anual en marzo (Figura 4), siendo su menor nivel desde marzo del 2020 (3.83%) y registrando por primera vez una inflación de 3% después de 47 meses consecutivos de oscilar entre 4.11% y 11.28%. A tasa mensual se ubicó en 0.22%, después de registrar en 0.41% y 0.40% en enero y febrero de este año. Lo anterior se debe a que las **mercancías alimenticias** se desaceleraron con respecto a febrero para ubicarse en 0.30% mensual, su menor tasa desde septiembre del 2023 (0.27%), Por su parte, las **mercancías no alimenticias** registraron una inflación mensual de 0.13%, desacelerándose del 0.40% en el mes anterior. A tasa anual, las mercancías alimenticias se ubicaron en 5.01% anual (Figura 4), su menor tasa desde febrero del 2020 (4.99%), mientras que las mercancías no alimenticias registraron una inflación anual de 2.53% (Figura 4), siendo la menor tasa desde mayo del 2020 (1.88%).

Los genéricos de mercancías con mayores incrementos en precios a tasa mensual en marzo fueron (Cuadro 2): 1) ron (+3.98%), 2) chocolate líquido y para preparar bebida (+3.03%) y 3) antigripales (+2.57%). Mientras que los de mayor caída: 1) computadoras (-3.36%), 2) material de curación (-2.65%) y 3) plantas y flores (-2.48%).

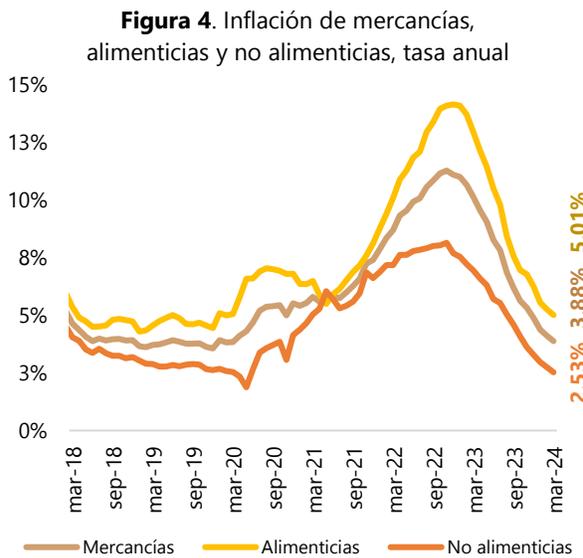
Asimismo, dentro del componente subyacente, la **inflación de servicios** se aceleró de 0.61% mensual en febrero a 0.69% en marzo, siendo la mayor tasa mensual desde febrero del 2013 cuando se ubicó en 0.82%. Cabe mencionar que también se trata de la mayor inflación mensual para un mes igual (marzo) desde el 2001 (0.74%). Al interior, destacan las presiones al alza para el **subcomponente de otros servicios** que se ubicó en 1.07% mensual, después del 0.75% registrado en

febrero, siendo la mayor tasa desde diciembre del 2021 (0.47%). Al comparar meses iguales (marzo) pero de diferentes años, se observa que se trata de la mayor inflación mensual para el subcomponente de otros servicios desde 1999 (2.32%). Por otro lado, los **servicios de vivienda** mostraron una inflación mensual de 0.38%, tras el 0.47% y 0.44% en enero y febrero, mientras que los **servicios de educación** registraron una inflación de 0.02% después de ubicarse en 0.54% y 0.59% los dos meses previos.

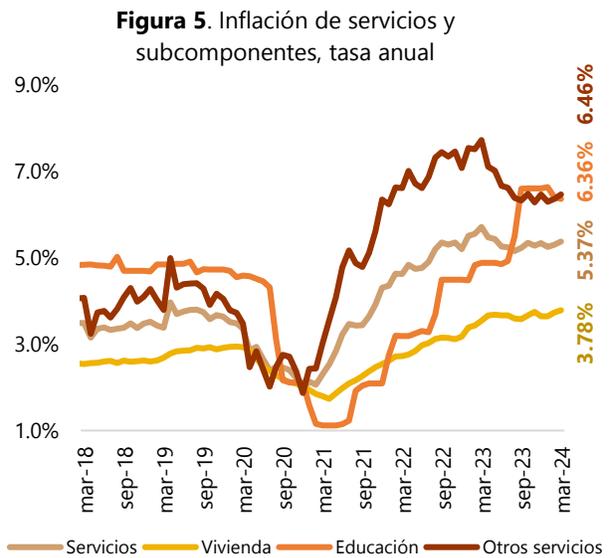
A tasa anual, los servicios mostraron una inflación de 5.37% (Figura 5), aumentando desde el 5.30% en el mes anterior y siendo su mayor nivel desde mayo del 2023 (5.43%). Al interior, la inflación de servicios de vivienda se ubicó en 3.78%, siendo la mayor tasa anual desde marzo del 2009 cuando registró 3.95%, la inflación de servicios educativos registró 6.36% anual y finalmente, la inflación de otros servicios se ubicó en 6.46% anual, su mayor tasa desde octubre del 2023 cuando fue de 6.48% anual (Figura 5).

Es importante mencionar que el componente de servicios sigue mostrando resistencia a bajar, pues desde agosto del 2022 oscila 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 oscila entre 6.23% y 7.72% anual.

Por genérico (Cuadro 2), los servicios con mayores incrementos en precios en marzo, a tasa mensual fueron: 1) transporte aéreo (+28.35%), 2) servicios turísticos en paquete (+7.23%) y 3) hoteles (+2.37%). El alza de estos 3 genéricos se debe al factor estacional por Semana Santa. Por el contrario, solo un genérico registró retroceso: 1) paquetes de internet, telefonía y televisión de paga (-1.07%).



Fuente: GF Base con información de INEGI.



Fuente: GF Base con información de INEGI.

## Inflación no subyacente

Por otro lado, la inflación no subyacente, que incluye los productos cuyo precio es más volátil y las tarifas autorizadas del gobierno, volvió a ubicarse en terreno negativo. En marzo mostró una inflación mensual negativa de 0.16%, cayendo por segundo mes consecutivo después de registrar una inflación negativa de 1.10% en febrero. A tasa anual, el componente no subyacente se ubicó en 4.03% en marzo (Figura 6), acelerándose desde el 3.67% registrado en febrero, pero por debajo de la inflación de 5.24% de enero.

Al interior, la caída estuvo explicada por los **productos agropecuarios** que mostraron una inflación mensual negativa de -0.53% después de caer 4.60% en el mes previo. Lo anterior se debió en su totalidad a las **frutas y verduras** que se contrajeron 3.39% mensual, sumando dos meses consecutivos de caídas. Por el contrario, los **productos pecuarios** registraron una inflación mensual de 2.14%, siendo la mayor tasa desde febrero del 2023 (2.37%) y aumentando después de 3 meses consecutivos de contracciones mensuales. Destaca que al comparar meses iguales (marzo) pero de distintos años, se trata de la mayor inflación mensual de pecuarios desde 1996 (2.54%).

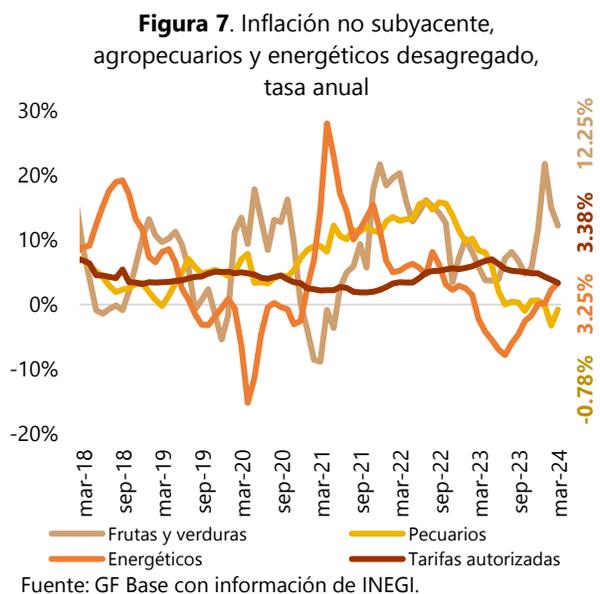
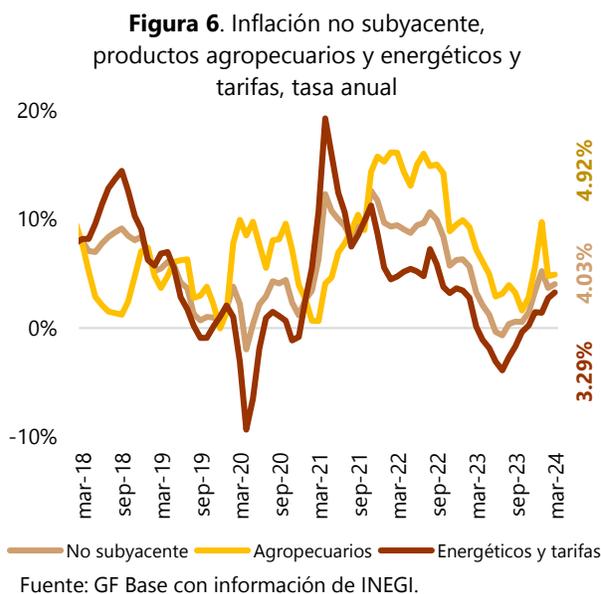
A tasa anual, la inflación de productos agropecuarios registró un repunte para ubicarse en 4.92% después del 4.77% observado en febrero (Figura 6). Al interior, las frutas y verduras mostraron una inflación anual de 12.25% (Figura 7), desacelerándose desde el mes anterior (15.00%). Por su parte, los productos pecuarios registraron una contracción de 0.78% anual (Figura 7), cayendo por tercer mes consecutivo.

Por genérico (Cuadro 3), los productos de frutas y verduras y pecuarios con mayor incremento en precios fueron: 1) lechuga y col (+18.70%), 2) chile serrano (+13.15%), 3) limón (+8.45%), 4) pollo (+8.45%), 5) otros mariscos (+2.26%) y 6) camarón (+1.29%). Mientras que los de mayor caída: 1) nopales (-26.86%), 2) cebolla (-19.89%), 3) ejotes (-14.02%), 4) huevo (-0.95%), 5) vísceras de res (-0.79%) y 6) carne de cerdo (-0.30%).

Por otro lado, el **componente de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** se ubicó en 0.16% mensual y 3.29% anual (Figura 6), registrando la mayor inflación anual desde enero del 2023 (3.44%). Al interior, los precios de los **energéticos** mostraron una inflación mensual de 0.13%, desacelerándose fuertemente desde el 2.81% registrado en febrero.

Por otro lado, las **tarifas autorizadas por el gobierno** registraron una inflación mensual de 0.23%, siendo la menor tasa desde diciembre del 2023 (0.19%). A tasa anual los energéticos se ubicaron en 3.25% (Figura 7), registrando la mayor inflación desde septiembre del 2022 (6.16%), mientras que las **tarifas** se ubicaron en 3.38% (Figura 7), su menor nivel desde febrero del 2022 (3.27%).

Destaca que, la mayoría de los energéticos mostraron incrementos a tasa mensual en marzo (Cuadro 3): 1) gasolina de alto octanaje (+1.02%), 2) gasolina de bajo octanaje (+0.78%) y 3) electricidad (+0.38%). El gas doméstico LP (-2.37%) y el gas doméstico natural (-0.56%), fueron los únicos en registrar caída.



**Cuadro 1.** Inflación de marzo, mensual y anual

Componente	Inflación mensual	Menor para un mes igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
<b>Inflación general</b>	<b>0.29%</b>	<b>2023</b>	<b>4.42%</b>	<b>feb-24</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.44%</b>	<b>2020</b>	<b>4.55%</b>	<b>may-21</b>
<b>Mercancías</b>	0.22%	2015	3.88%	mar-20
Alimenticias	0.30%	2018	5.01%	feb-20
No alimenticias	0.13%	2002	2.53%	may-20
<b>Servicios</b>	0.69%	2023	5.37%	feb-24
Vivienda	0.38%	2023	3.78%	feb-24
Educación	0.02%	2022	6.36%	ago-23
Otros servicios	1.07%	2023	6.46%	feb-24
<b>No subyacente</b>	<b>-0.16%</b>	<b>2023</b>	<b>4.03%</b>	<b>feb-24</b>
<b>Agropecuarios</b>	<b>-0.53%</b>	2023	4.92%	feb-24
Frutas y verduras	<b>-3.39%</b>	2012	12.25%	dic-23
Pecuarios	2.14%	2023	<b>-0.78%</b>	feb-24
<b>Energéticos y tarifas autorizadas</b>	0.16%	2023	3.29%	feb-24
Energéticos	0.13%	2023	3.25%	feb-24
Tarifas autorizadas	0.23%	2021	3.38%	feb-22

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

	Mercancías	Variación mensual	Servicios	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Ron	3.98%	Transporte aéreo	28.35%
	Chocolate líquido y para preparar bebida	3.03%	Servicios turísticos en paquete	7.23%
	Antigripales	2.57%	Hoteles	2.37%
	Brandy	2.51%	Servicio de tintorería	1.73%
	Otros licores	2.11%	Club deportivo	1.40%
	Juegos electrónicos; consola, cartuchos y discos para videojuegos	1.92%	Operación quirúrgica	1.17%
	Toallas sanitarias	1.91%	Autobús foráneo	1.16%
	Otros pescados y mariscos en conserva	1.90%	Corte de cabello	0.94%
	Gelatina en polvo	1.77%	Otros servicios culturales, diversiones y espectáculos deportivos	0.94%
	Cardiovasculares	1.65%	Hospitalización general	0.93%
10 genéricos con mayor decremento	Computadoras	-3.36%	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	-1.07%
	Material de curación	-2.65%		
	Plantas y flores	-2.48%		
	Estufas	-2.38%		
	Aparatos de aire acondicionado	-2.07%		
	Salas	-1.85%		
	Refrigeradores	-1.84%		
	Muebles diversos para el hogar	-1.66%		
	Lavadoras de ropa	-1.53%		
	Juquetes y juegos de mesa	-1.41%		

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

**Cuadro 3.** Genéricos con la mayor y menor variación mensual en marzo, 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	Lechuga y col	18.70%	Pollo	8.45%	Gasolina de alto octanaje	1.02%	Derechos por el suministro de agua	0.62%
	Chile serrano	13.15%	Otros mariscos	2.26%	Gasolina de bajo octanaje	0.78%	Taxi	0.37%
	Limón	8.45%	Camarón	1.29%	Electricidad	0.38%	Expedición de documentos del sector público	0.20%
	Guayaba	7.47%	Carne de res	0.17%			Trámites vehiculares	0.18%
	Sandía	7.15%	Pescado	0.05%			Estacionamiento	0.12%
	Papaya	6.35%					Metro o transporte eléctrico	0.08%
	Naranja	4.75%					Colectivo	0.04%
	Otros chiles frescos	3.67%					Cuotas de autopistas	0.02%
	Uva	3.61%					Autobús urbano	0.00%
	Aguacate	3.06%						
10 genéricos con mayor decremento	Nopales	-26.86%	Huevo	-0.95%	Gas doméstico LP	-2.37%		
	Cebolla	-19.89%	Visceras de res	-0.79%	Gas doméstico natural	-0.56%		
	Ejotes	-14.02%	Carne de cerdo	-0.30%				
	Chayote	-13.30%						
	Calabacita	-12.56%						
	Jitomate	-12.46%						
	Melón	-7.61%						
	Tomate verde	-5.20%						
Zanahoria	-4.49%							
Durazno	-2.83%							

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

---

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús Anacarsis López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Paulina Di Giusto Fernández**

Analista Económico-Financiero

[pdigiusto@bancobase.com](mailto: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.