

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

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

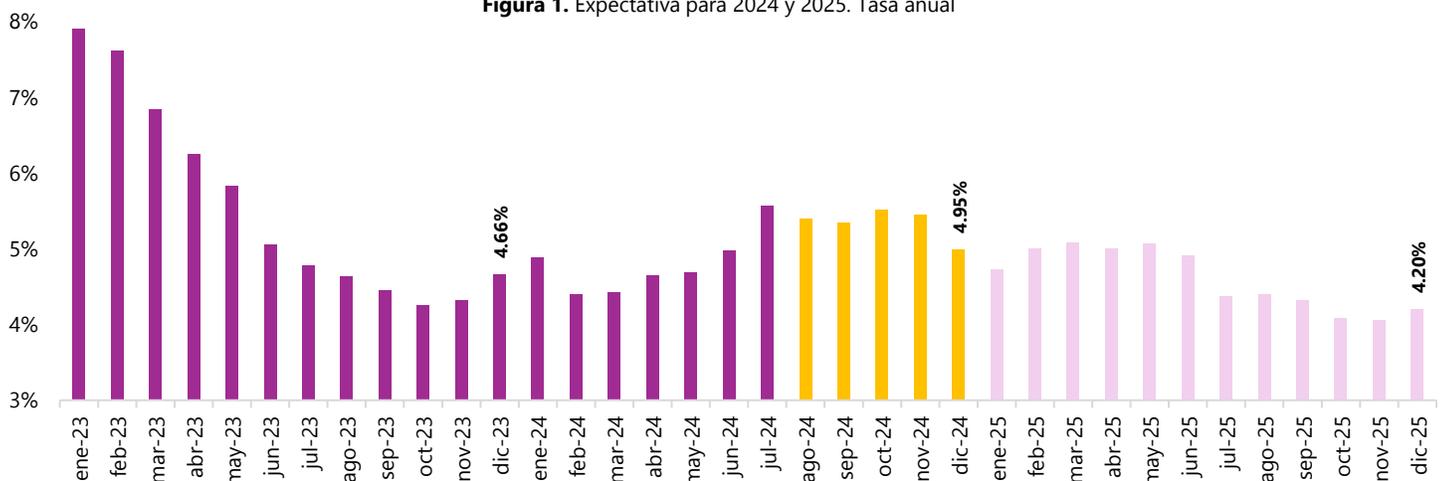
Resumen

En México, se siguen observando presiones inflacionarias. En el mes de julio, la inflación al consumidor se ubicó en una tasa anual de 5.57%, acelerándose por quinto mes consecutivo y siendo la mayor inflación desde mayo del año pasado (5.84%). A tasa mensual, la inflación fue de 1.05%, siendo la más alta desde noviembre del 2021 (1.14%), considerando cualquier mes, y desde julio de 1996, considerando un mes igual. Las presiones se observaron principalmente en el componente no subyacente, que acumula 5 meses consecutivos de aceleración. En particular, destaca que el subcomponente con mayor cantidad de meses consecutivos acelerándose es el de energéticos con un total de 12 meses. Por el contrario, la inflación subyacente acumula 18 meses consecutivos de desaceleración, siendo el subcomponente de mercancías el que ha apoyado esta desaceleración.

La menor inflación del componente subyacente ha ayudado a que la inflación no se dispare. Sin embargo, la inflación se encuentra en niveles elevados con riesgo de seguir subiendo. Del componente subyacente preocupa 1) la volatilidad del tipo de cambio, que podría generar presiones al alza sobre los precios de las mercancías y 2) que la inflación del sector servicios siga presionada al alza. Sobre lo anterior, cabe mencionar que las cifras del Índice Nacional de Precios Productor (INPP) correspondientes a julio del 2024 muestran que los precios que enfrentan los productores de bienes y servicios aumentaron 0.71% respecto al mes previo. Con esto, el INPP registró una variación anual de 5.46%, la mayor tasa desde noviembre del 2022, con lo que se tiene aún más evidencia de una clara tendencia al alza en los precios, que podría reflejarse en una mayor inflación al consumidor.

Dentro de los riesgos para la inflación del componente subyacente destaca el elevado déficit presupuestario, mayores costos laborales y posibles interrupciones en cadenas de suministro por los conflictos geopolíticos globales. Además, el alza en energéticos amenaza con presionar la inflación del componente subyacente. Considerando que las presiones al alza son persistentes, se revisa al alza el pronóstico de inflación de cierre de año de 4.4% a 4.95% (Figura 1), que de confirmarse sería la mayor inflación de cierre anual desde diciembre del 2022. Finalmente, cabe recordar que el día de hoy, el Banco de México llevará a cabo su anuncio de política monetaria a las 13:00 horas. Considerando los datos de la inflación del mes de julio y los riesgos al alza, se espera que mantenga su tasa de interés sin cambios en 11%. Además, es posible que el comunicado muestre un tono más restrictivo.

Figura 1. Expectativa para 2024 y 2025. Tasa anual



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Inflación anual de julio

En julio, la **inflación al consumidor** se ubicó en una tasa anual de 5.57% (Figura 2 y Tabla 1 y 2), acelerándose por quinto mes consecutivo y siendo la mayor inflación desde mayo del año pasado (5.84%). Cabe mencionar que no se observaba una inflación de 5% o superior al 5% desde hace 12 meses, pues el último dato con una inflación en este nivel fue en junio del 2023 (5.06%).

Las presiones se observaron principalmente en el **componente no subyacente**, que acumula 5 meses consecutivos de aceleración. En julio, este componente registró una inflación anual de 10.36% (Figura 2 y Tabla 1), la mayor desde agosto del 2022 (10.65%). Destaca que se trata de la primera vez en que la inflación no subyacente registra dos dígitos en su variación anual, después de 22 meses consecutivos de variaciones de un solo dígito e incluso de variaciones negativas en 2 de esos 22 meses.

Las presiones inflacionarias del componente no subyacente típicamente no son de preocupación, pues en este componente se ubican los productos con los precios más volátiles, que un día suben de precio y a los pocos días se ajustan a la baja. No obstante, al ser persistente la elevada inflación de este componente, amenaza con presionar a la inflación general en el futuro. Además, las presiones de este componente siguen siendo relevantes para la determinación de la política monetaria, debido especialmente a los choques sobre precios de energéticos y productos agropecuarios que también influyen sobre las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

Al interior de la inflación no subyacente, destaca que todos los subcomponentes se aceleraron (Figura 3 y 4): **1) productos agropecuarios** con una inflación anual de 13.72%, explicado por una inflación anual en **frutas y verduras** de 23.55% y en **productos pecuarios** de 5.36% y **2) energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** con una inflación anual de 7.31%, con una inflación anual en **energéticos** de 9.17% y en las **tarifas autorizadas** de 3.42%. De hecho, el subcomponente con mayor cantidad de meses consecutivos acelerándose es energéticos con un total de 12 meses.

Por su parte, la **inflación subyacente**, la cual determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo, se desaceleró desde 4.13% a 4.05% anual (Figura 2 y Tabla 2), siendo la menor tasa desde febrero del 2021 (3.87%). Con lo anterior, el componente subyacente acumula 18 meses consecutivos de desaceleración. Las presiones a la baja para este componente están explicadas por el **subcomponente de mercancías**, que registró una inflación anual de 3.09% (Figura 5), la menor desde febrero del 2016 (3.02%).

Figura 2. Inflación general, subyacente y no subyacente, tasa anual

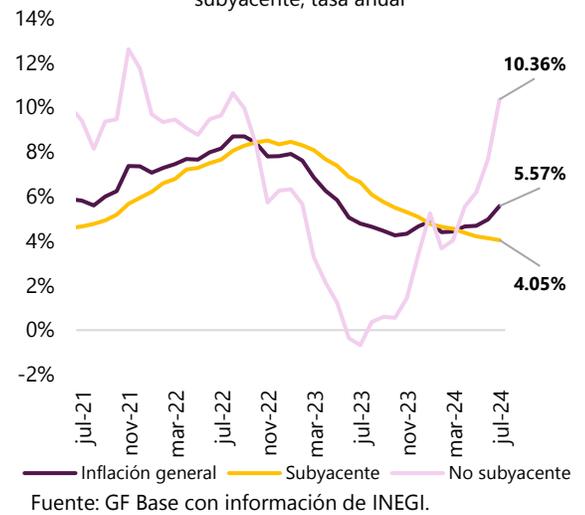


Figura 3. Inflación de productos agropecuarios y energéticos y tarifas, tasa anual

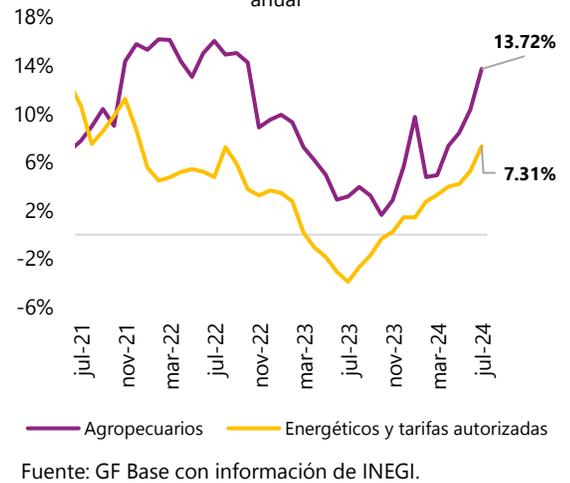
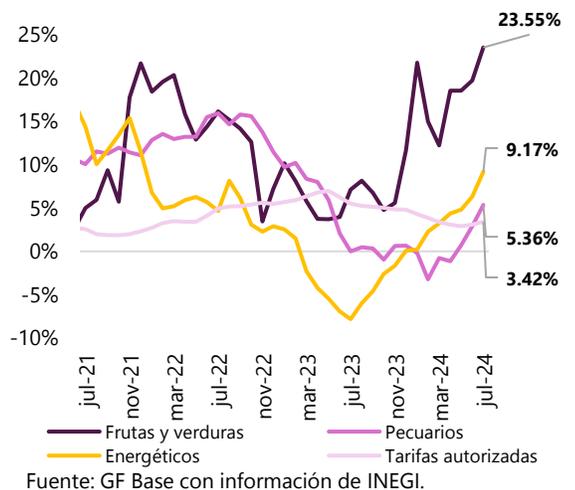


Figura 4. Inflación de agropecuarios y energéticos y tarifas desagregado, tasa anual



Lo anterior se debió a las **mercancías alimenticias** con una inflación anual de 4.03% (Figura 5), la menor desde agosto del 2016 (3.74%) y a las **mercancías no alimenticias** con una inflación anual de 1.95% (Figura 5), la menor desde mayo del 2020 (1.88%). No todo es positivo para este componente, pues la inflación anual del **subcomponente de servicios** se aceleró. En julio, los servicios registraron una inflación anual de 5.22% (Figura 6), la mayor desde marzo de este año. Al interior, todos los subcomponentes se aceleraron. Las inflaciones de los servicios de educación, otros servicios y servicios de vivienda fueron de 6.36%, 6.01% y 3.96%, respectivamente (Figura 6), y destaca que la inflación anual de los servicios de vivienda fue la mayor desde diciembre del 2008.

Inflación mensual de julio

A tasa mensual, la **inflación de México** fue de 1.05% (Figura 7), siendo la más alta desde noviembre del 2021 (1.14%), considerando cualquier mes, y desde julio de 1996, considerando un mes igual.

La inflación mensual del **componente no subyacente** se ubicó en 3.29% (Figura 7). Al interior, el subcomponente de productos **agropecuarios** registró una inflación mensual de 5.00%, con **las frutas y verduras** y los productos **pecuarios** registrando inflaciones de 8.87% y 1.41%, respectivamente. Por su parte, el subcomponente de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** registró una inflación mensual de 1.69% en julio, con los **energéticos** alcanzando una inflación de 2.25% y las **tarifas** una inflación de 0.47%.

Cabe mencionar que las frutas y verduras han subido de precio por distintas razones, dentro de las cuales preocupan: 1) la inseguridad pública, que genera incertidumbre e incrementa los costos de los agricultores, 2) la bacteria del dragón amarillo, que amenaza con expandirse y reducir la oferta de cítricos a nivel global y 3) posibles sanciones que pueda imponer el gobierno de Estados Unidos, tal como sucedió con el aguacate durante el mes de junio.

A tasa mensual, las frutas y verduras con mayores incrementos en precios fueron (Tabla 3): 1) jitomate (+33.34%), 2) cebolla (+25.08%) y 3) calabacita (+22.76%). Por su parte, los pecuarios con mayores incrementos en precios en julio fueron (Tabla 3): 1) carne de cerdo (+4.77%), 2) huevo (3.67%) y 3) vísceras de res (+1.98%). En cuanto a los energéticos, destaca que todos los genéricos mostraron incrementos en sus precios durante julio (Tabla 3): 1) gas doméstico LP (+6.70%), 2) electricidad (+2.10%), 3) gas doméstico natural (+1.80%), 4) gasolina de bajo octanaje (+1.14%) y 5) gasolina de alto octanaje (+0.70%).

Figura 5. Inflación de mercancías, y subcomponentes, tasa anual

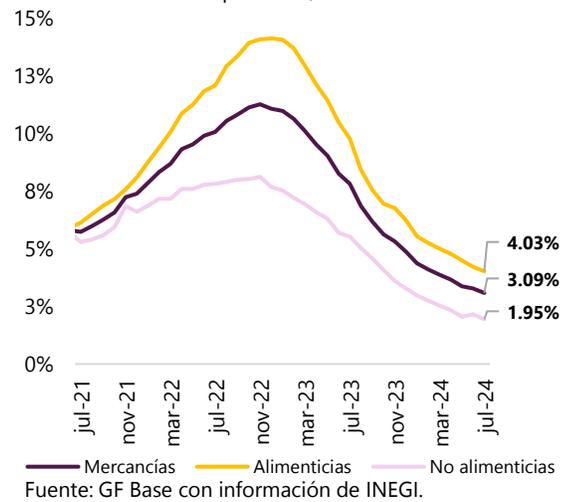


Figura 6. Inflación de servicios y subcomponentes, tasa anual

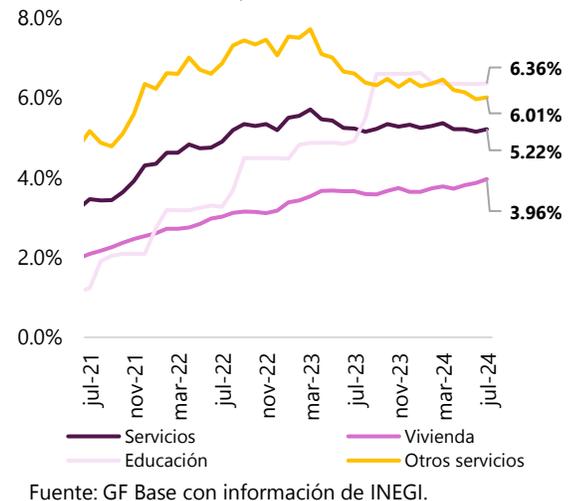
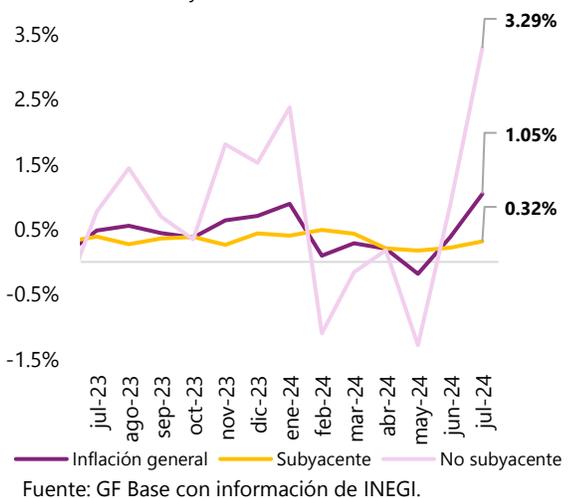


Figura 7. Inflación general, subyacente y no subyacente, tasa mensual



Considerando un mes igual, pero de distintos años, destaca que la mayoría de los componentes de la **inflación no subyacente** registraron las mayores tasas mensuales en muchos años (Tabla 1):

- No subyacente, la mayor desde 1988.
- Agropecuarios, la mayor desde 1988.
- Frutas y verduras, la mayor desde 1985.
- Pecuarios, la mayor desde 2012.
- Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, la mayor desde 2020.
- Energéticos, la mayor desde 2020.
- Tarifas autorizadas por el gobierno, la mayor desde 2022.

Por su parte, la inflación mensual del **componente subyacente** se ubicó en 0.32% (Figura 7). Al interior, el subcomponente de **mercancías** registró una inflación mensual de 0.12%, con **mercancías alimenticias** y las **mercancías no alimenticias** registrando inflaciones de 0.20% y 0.02%, respectivamente. Por su parte, el subcomponente de **servicios** registró una inflación mensual de 0.55% en julio, con los servicios de **vivienda, educación y otros servicios** alcanzando inflaciones de 0.36%, 0.15% y 0.79%, respectivamente.

En el mes, las mercancías que registraron mayores incrementos mensuales en julio fueron (Tabla 4): 1) plantas y flores (+2.54%), 2) ron (+1,56%) y 3) toallas (+1.52%). Por otra parte, los servicios que mostraron mayores incrementos mensuales durante julio fueron (Tabla 4): 1) transporte aéreo (+10.20%), 2) servicios turísticos en paquete (+5.77%) y 3) cine (+3.96%). Cabe recordar que julio, al ser periodo vacacional, los servicios relacionados con turismo suelen mostrar variaciones al alza en sus precios.

Finalmente, considerando un mes igual, pero de distintos años, destaca que la **inflación subyacente** y los diferentes tipos de mercancías registraron las menores tasas mensuales en muchos años. Por el contrario, los servicios mostraron las mayores tasas mensuales en varios años (Tabla 2):

- Subyacente, la menor desde 2019.
- Mercancías, la menor desde 2017.
- Mercancías alimenticias, la menor desde 2016.
- Mercancías no alimenticias, la menor desde 2019.
- Servicios, la mayor desde 1999.
- Servicios de vivienda, la mayor desde 2002.
- Servicios de educación, la mayor desde 2019.
- Otros servicios, la mayor desde 2022.

Tabla 1. Inflación de julio, mayor inflación mensual para un mes igual desde cierto año y mayor inflación anual en general. Componente no subyacente.

Julio	Inflación mensual	Mayor para un mes igual desde:	Inflación anual	Mayor desde:
Inflación general	1.05%	1996	5.57%	mayo 2023
No subyacente	3.29%	1988	10.36%	agosto 2022
Agropecuarios	5.00%	1988	13.72%	octubre 2022
Frutas y verduras	8.87%	1985	23.55%	agosto 2017
Pecuarios	1.41%	2012	5.36%	mayo 2023
Energéticos y tarifas autorizadas	1.69%	2020	7.31%	diciembre 2021
Energéticos	2.25%	2020	9.17%	diciembre 2021
Tarifas autorizadas	0.47%	2022	3.42%	febrero 2024

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 2. Inflación de julio, menor inflación mensual para un mes igual desde cierto año y menor inflación anual en general. Componente subyacente.

Julio	Inflación mensual	Menor para un mes igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
Inflación general	1.05%	2023	5.57%	junio 2024
Subyacente	0.32%	2019	4.05%	febrero 2021
Mercancías	0.12%	2017	3.09%	febrero 2018
Alimenticias	0.20%	2016	4.03%	agosto 2016
No alimenticias	0.02%	2019	1.95%	mayo 2020
Servicios	0.55%	2023	5.22%	junio 2024
Vivienda	0.36%	2023	3.96%	junio 2024
Educación	0.15%	2023	6.36%	junio 2024
Otros servicios	0.79%	2023	6.01%	junio 2024

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 3. Genéricos con la mayor y menor variación mensual en julio, componente no subyacente.

Julio 2024	Frutas y verduras	Variación mensual	Pecuarios	Variación mensual	Energéticos	Variación mensual	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Jitomate	33.34%	Carne de cerdo	4.77%	Gas doméstico LP	6.70%	Metro o transporte eléctrico	1.32%
	Cebolla	25.08%	Huevo	3.67%	Electricidad	2.10%	Colectivo	1.10%
	Calabacita	22.76%	Visceras de res	1.98%	Gas doméstico natural	1.80%	Autobús urbano	0.68%
	Zanahoria	20.33%	Pollo	0.57%	Gasolina de bajo octanaje	1.14%	Trámites vehiculares	0.09%
	Naranja	18.57%	Carne de res	0.57%	Gasolina de alto octanaje	0.70%	Taxi	0.03%
	Aguacate	17.01%	Otros mariscos	0.00%			Estacionamiento	0.00%
	Chayote	12.46%					Cuotas de autopistas	0.00%
	Plátanos	9.06%					Expedición de documentos...	0.00%
	Piña	8.89%						
	Lechuga y col	8.05%						
10 genéricos con mayor decremento	Limón	-2.77%	Pescado	-0.19%			Derechos por el suministro de agua	-0.03%
	Otros chiles frescos	-2.79%	Camarón	-0.29%				
	Melón	-3.12%						
	Papaya	-3.39%						
	Guayaba	-4.46%						
	Tomate verde	-4.68%						
	Sandía	-5.73%						
	Durazno	-6.07%						
	Chile serrano	-18.35%						
	Uva	-18.97%						

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 4. Genéricos con la mayor y menor variación mensual en julio, componente subyacente

Julio 2024	Mercancías	Variación mensual	Servicios	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Plantas y flores	2.54%	Transporte aéreo	10.20%
	Ron	1.56%	Servicios turísticos en paquete	5.77%
	Toallas	1.52%	Cine	3.96%
	Mayonesa y mostaza	1.52%	Autobús foráneo	1.58%
	Medicamentos para alergias	1.50%	Hoteles	1.17%
	Arroz	1.47%	Corte de cabello	1.14%
	Gelatina, miel y mermeladas	1.44%	Análisis clínicos	0.94%
	Estufas	1.42%	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	0.93%
	Chocolate líquido y para preparar bebida	1.37%	Servicios funerarios	0.87%
	Chiles envasados	1.29%	Servicios para mascotas	0.78%
10 genéricos con mayor decremento	Desodorantes ambientales	-1.12%	Servicio de telefonía móvil	0.00%
	Vestidos y faldas para mujer	-1.16%	Servicios de telefonía fija	0.00%
	Recámaras	-1.16%	Club deportivo	-0.54%
	Traje para hombre	-1.25%		
	Aceites y grasas vegetales comestibles	-1.27%		
	Planchas eléctricas	-1.63%		
	Muebles diversos para el hogar	-1.71%		
	Gastrointestinales	-1.84%		
	Aspiradoras y otros aparatos para el hogar	-2.27%		
	Azúcar	-2.41%		

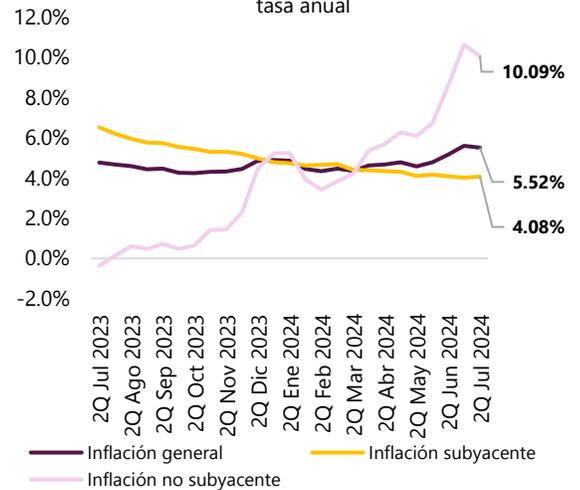
Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Inflación a la segunda quincena de julio del 2024

En la segunda quincena de julio, la **inflación general de México** se ubicó en 5.52% anual (Figura 8), desacelerándose por primera vez después de 3 quincenas consecutivas de aceleración.

Por un lado, la **inflación subyacente** se aceleró desde 4.02% a 4.08% anual (con presiones inflacionarias en todos los subcomponentes tanto de mercancías como de servicios), mientras que la **inflación no subyacente** se desaceleró desde 10.64% a 10.09% anual, con los subcomponentes de agropecuarios y frutas y verduras siendo los únicos en desacelerarse con respecto a la quincena previa.

Figura 8. Inflación general y componentes, tasa anual



Fuente: GF 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.