

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

Próxima publicación sobre la inflación a la primera quincena de octubre: 24 de octubre

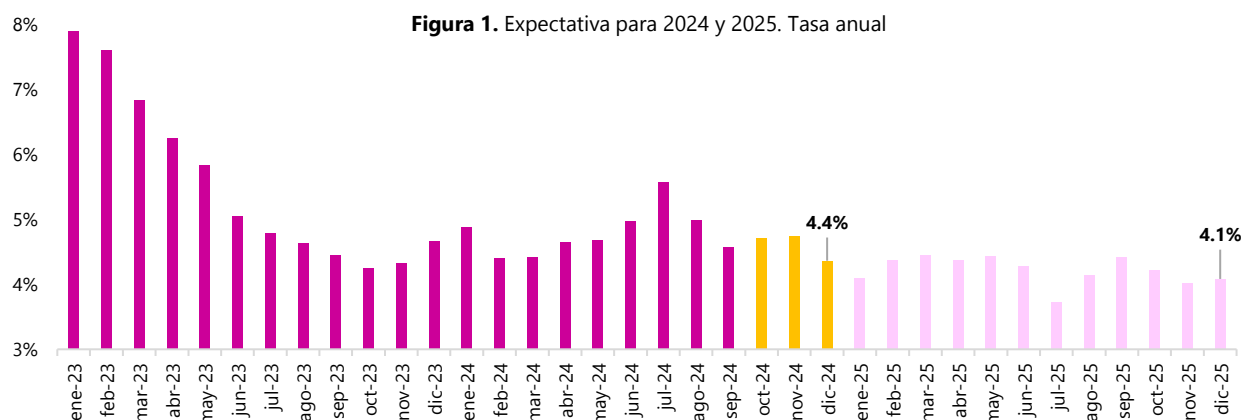
1. Resumen

En México, las presiones inflacionarias continúan cediendo. En septiembre, la inflación al consumidor registró una tasa anual de 4.58%, la menor desde marzo de este año. Al interior, la inflación no subyacente se desaceleró por segundo mes consecutivo, mostrando una inflación anual de 6.50%, la menor desde mayo de este año. Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en 3.91% anual, la menor tasa desde febrero del 2021, ligando veinte meses consecutivos con desaceleración.

Cabe destacar que, en septiembre, la inflación anual de la mayoría de los subcomponentes mostró una desaceleración (Tabla 1). Sin embargo, los subcomponentes de vivienda, otros servicios y tarifas autorizadas por el gobierno se aceleraron (Tabla 1). Es importante recordar que, en particular, los servicios de vivienda y las tarifas autorizadas han venido enfrentando presiones inflacionarias adicionales en las últimas quincenas y meses, alcanzando en algunos casos niveles no vistos desde 2008, año de la Crisis Financiera.

Finalmente, dado el comportamiento reciente de la inflación general y subyacente, y la desaceleración observada en la mayoría de los subcomponentes, **Grupo Financiero BASE revisa a la baja su proyección de inflación de cierre de año de 4.6% a 4.4%** (Figura 1), y para 2025, de 4.2% a 4.1% (Figura 1). No obstante, se prevé que el componente no subyacente enfrente presiones al alza en los próximos dos meses (octubre y noviembre), debido al ajuste programado en las tarifas de electricidad, dentro del subcomponente de energéticos.

Asimismo, con la menor inflación se espera que el Banco de México siga recortando su tasa de interés, para cerrar el 2024 en 10% y en 2025 en 8.5%.



2. Inflación anual de septiembre

En México, las presiones inflacionarias continúan cediendo. En septiembre, la inflación al consumidor registró una tasa anual de 4.58%, por debajo de la expectativa del mercado (4.61%), después de ubicarse en 4.99% en agosto.

Con lo anterior, la inflación de México suma dos meses consecutivos de desaceleración y se ubica en su menor tasa anual desde marzo de este año (Figura 2 y Tabla 1).

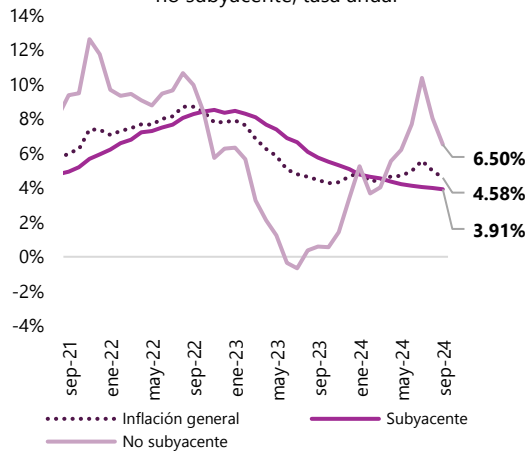
En septiembre, la **inflación no subyacente** se desaceleró por segundo mes consecutivo, mostrando una inflación anual de 6.50%, la menor desde mayo (Figura 2). Cabe recordar que en este componente se ubican los productos con los precios más volátiles y las tarifas autorizadas por el gobierno. Por su parte, la **inflación subyacente**, que determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo, se ubicó en 3.91% anual, ligando veinte meses consecutivos con desaceleración (Figura 2). El dato de la inflación subyacente también estuvo por debajo de la expectativa del mercado (3.94%) y se ubicó en su menor nivel desde febrero del 2021.

Al interior de la inflación no subyacente (Figura 3 y 4):

Los productos **agropecuarios** mostraron una inflación anual de 6.76% (Figura 3), la menor desde marzo de este año. Esto estuvo explicado por una inflación anual en **frutas y verduras** de 7.65% y en productos **pecuarios** de 5.14% (Figura 3), las menores desde noviembre del 2023 y junio del 2024, respectivamente. La desaceleración de las frutas y verduras ha cobrado relevante importancia debido a que, de enero a julio de este año, la inflación de este componente promedió 18.46% anual.

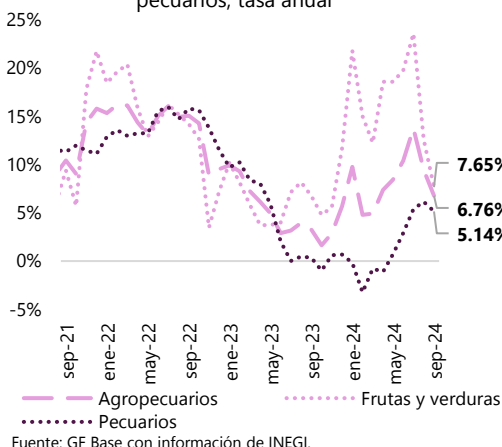
Por su parte, los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** mostraron una inflación anual de 6.01% (Figura 4), con una inflación anual en **energéticos** de 6.92%, la menor desde junio de este año, y en las **tarifas autorizadas** de 3.93% (Figura 4), la mayor inflación desde enero de este año. Cabe recordar que los energéticos hilaron 12 meses de aceleraciones de agosto del año pasado a julio de este año, y con el resultado de septiembre, suman ahora dos meses consecutivos de desaceleración, ayudando a que las presiones en el componente no subyacente cedan. Por el contrario, las tarifas autorizadas suman 4 meses seguidos de aceleraciones.

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



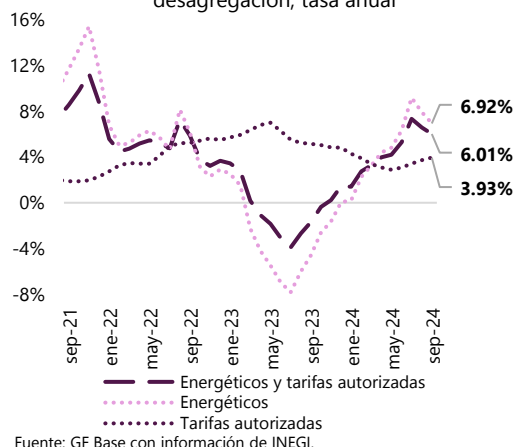
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 3. Inflación de productos agropecuarios, frutas y verduras, y pecuarios, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 4. Inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno y desagregación, tasa anual

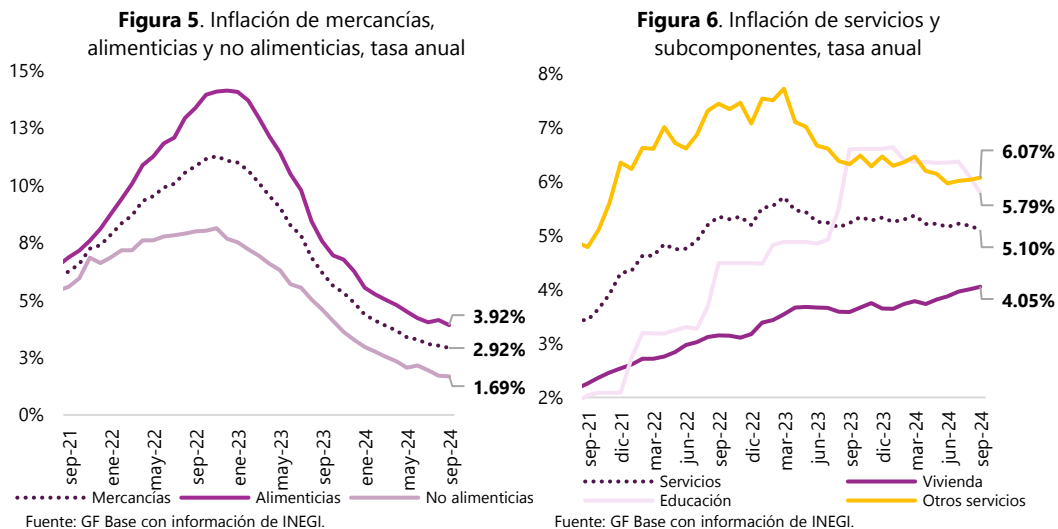


Fuente: GF Base con información de INEGI.

Por su parte, al interior de la inflación subyacente (Figura 5 y 6):

Las **mercancías** registraron una inflación anual de 2.92% (Figura 5), la menor tasa desde enero del 2016, con lo que ligan 22 meses consecutivos desacelerándose. Lo anterior se debió a las desaceleraciones de ambos tipos de mercancías. Por una parte, las **alimenticias** mostraron una inflación anual de 3.92%, tras el 4.13% de agosto, con lo que se ubican en su menor nivel desde agosto del 2016 (Figura 5). Por otra parte, las **no alimenticias** registraron una inflación anual de 1.69%, después del 1.71% en agosto, siendo la menor inflación desde enero del 2015 (Figura 5).

La inflación anual del subcomponente de servicios también se desaceleró. En septiembre, los servicios registraron una inflación anual de 5.10% (Figura 6), la menor desde julio del 2022. Al interior, solamente los servicios de educación se desaceleraron, para ubicarse en 5.79%, la menor tasa anual desde agosto del 2023 (Figura 6). Por su parte, los servicios de vivienda y otros servicios se aceleraron, para ubicarse en 4.05% y 6.07% anual, las mayores tasas desde diciembre del 2008 y desde mayo de este año, respectivamente.



3. Inflación mensual de septiembre

A tasa mensual, la inflación de México se ubicó en 0.05% (Figura 7 y Tabla 1), siendo la menor inflación en registro, considerando un mes igual (Figura 8). Las presiones a la baja siguen observándose principalmente en el componente no subyacente. Al interior, la inflación no subyacente fue de -0.72% (Figura 7), la mayor caída en registro para un mes igual desde 1989 (-0.87%), mientras que, la inflación subyacente fue de 0.28% (Figura 7), la menor inflación en registro para un mes igual desde 2012 (0.18%).

Al interior de la inflación no subyacente mensual (la cual lideró la desaceleración de la inflación general en septiembre), se observó:

1. Los productos agropecuarios (-1.65%), mostraron la mayor caída en registro para un mes igual desde 1989.
 - a. Frutas y verduras (-3.43%), la mayor caída en registro para un mes igual desde 1991.
 - b. Pecuarios (-0.26%), la mayor caída en registro para un mes igual desde 2019.

2. Los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (0.03%), la menor tasa mensual para un mes igual desde la caída registrada en 2022.
 - a. Energéticos (-0.19%), la mayor caída para un mes igual desde 2022.
 - b. Tarifas (0.42%), la mayor tasa mensual para un mes igual desde 2008.

Por otro lado, al interior de la inflación subyacente se observó:

1. Las mercancías (0.21%), que registraron la menor tasa mensual para un mes igual desde 2003.
 - a. Alimenticias (0.06%), la menor inflación para un mes igual desde 1988.
 - b. No alimenticias (0.33%), la menor tasa para un mes igual desde 2012.
2. Servicios (0.35%), la menor inflación para un mismo mes desde 2022.
 - a. Vivienda (0.28%), la mayor tasa para un mes igual desde 2003.
 - b. Educación (2.85%), la menor inflación para un mes igual desde 2022.
 - c. Otros servicios (0.08%), la mayor tasa desde 2022 considerando un mes igual.

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

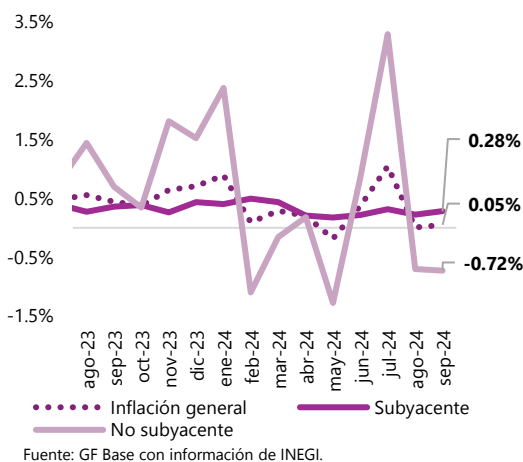
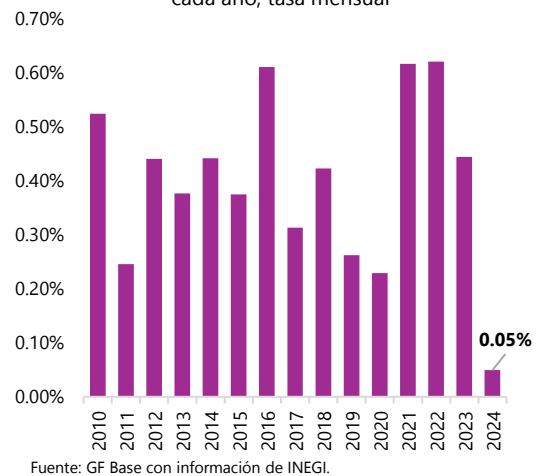


Figura 8. Inflación general, septiembre de cada año, tasa mensual



Genéricos, tasa mensual

Las frutas y verduras con mayores incrementos en precios durante septiembre fueron (Tabla 2): 1) limón (+22.23%), 2) melón (+15.61%) y 3) uva (+15.46%). A septiembre, el limón acumula dos meses consecutivos como el genérico del componente no subyacente con el mayor aumento mensual en precios y esto se debió a que, en agosto, se dio una suspensión parcial de la comercialización del limón en Michoacán, principal estado productor del país, en la que 15 limoneras en la región detuvieron sus operaciones debido a los bajos precios y a la inseguridad. En septiembre, las presiones al alza sobre el limón siguieron y es posible que se extiendan hacia el mes de octubre.

Por su parte, los pecuarios con mayores incrementos en precios fueron: 1) huevo (+1.32%) y 2) carne de res (+0.30%). En cuanto a los energéticos (Tabla 2), destaca la caída de la mayoría de los genéricos, con excepción del gas doméstico LP que aumentó 0.94% mensual. Cabe destacar que todas las tarifas autorizadas por el gobierno mostraron incrementos en precios durante septiembre, siendo las de mayor aumento (Tabla 2): 1) taxi (+1.42%), 2) cuotas de autopistas (+1.12%) y 3) derechos por el suministro de agua (+0.24%).

Las mercancías con mayores incrementos en precios durante septiembre fueron (Tabla 3): 1) licuadoras (+2.32%), planchas eléctricas (+2.04%) y 3) pantalones para mujer (+1.99%). Mientras que los servicios con mayores incrementos en precios fueron (Tabla 3): 1) preescolar (+6.09%), 2) secundaria (+5.69%) y 3) primaria (+5.66%).

Tabla 1. Inflación de septiembre, componente subyacente y no subyacente.

Septiembre 2024	Inflación mensual	Menor para un mes igual desde:	Inflación anual	Menor desde:	Meses consecutivos desacelerándose (anual)
Inflación general	0.05%	-	4.58%	marzo 2024	2
Subyacente	0.28%	2012	3.91%	febrero 2021	20
Mercancías	0.21%	2003	2.92%	enero 2016	22
Alimenticias	0.06%	1988	3.92%	agosto 2016	1
No alimenticias	0.33%	2012	1.69%	enero 2015	3
Servicios	0.35%	2022	5.10%	julio 2022	2
Vivienda	0.28%	2023	4.05%	agosto 2024	0
Educación	2.85%	2022	5.79%	agosto 2023	2
Otros servicios	0.08%	2023	6.07%	agosto 2024	0
No subyacente	-0.72%	1989	6.50%	mayo 2024	2
Agropecuarios	-1.65%	1989	6.76%	marzo 2024	2
Frutas y verduras	-3.43%	1991	7.65%	noviembre 2023	2
Pecuarios	-0.26%	2019	5.14%	junio 2024	1
Energéticos y tarifas autorizadas	0.03%	2022	6.01%	junio 2024	2
Energéticos	-0.19%	2022	6.92%	junio 2024	2
Tarifas autorizadas	0.42%	2023	3.93%	agosto 2024	0

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 2. Genéricos con la mayor y menor variación mensual en septiembre, componente no subyacente.

Sept 2024	Frutas y verduras	Variación mensual	Pecuarios	Variación mensual	Energéticos	Variación mensual	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Limón	22.23%	Huevo	1.32%	Gas doméstico LP	0.94%	Taxi	1.42%
	Melón	15.61%	Carne de res	0.30%			Cuotas de autopistas	1.12%
	Uva	15.46%					Derechos por el suministro de agua	0.24%
	Papaya	15.28%					Colectivo	0.15%
	Zanahoria	8.00%					Estacionamiento	0.12%
	Chile serrano	7.67%					Trámites vehiculares	0.08%
	Pepino	7.44%					Metro o transporte eléctrico	0.05%
	Otras frutas	6.40%					Expedición de documentos del sector...	0.02%
	Sandía	5.55%					Autobús urbano	0.02%
	Durazno	4.35%						
10 genéricos con mayor decremento	Naranja	-20.90%	Pollo	-1.53%	Gas doméstico natural	-0.99%		
	Chayote	-20.90%	Carne de cerdo	-0.81%	Electricidad	-0.77%		
	Jitomate	-17.54%	Manteca de cerdo	-0.20%	Gasolina de alto octanaje	-0.39%		
	Calabacita	-16.06%	Vísceras de res	-0.16%	Gasolina de bajo octanaje	-0.34%		
	Plátanos	-10.95%	Camarón	-0.07%				
	Cilantro, epazote y perejil	-9.39%	Pescado	-0.02%				
	Aguacate	-7.73%						
	Guayaba	-6.80%						
	Chile poblano	-6.04%						
	Lechuga y col	-5.83%						

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 3. Genéricos con la mayor y menor variación mensual en septiembre, componente subyacente.

Sept. 2024	Mercancías	Variación mensual	Servicios	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Licuadoras	2.32%	Preescolar	6.09%
	Planchas eléctricas	2.04%	Secundaria	5.69%
	Pantalones para mujer	1.99%	Primaria	5.66%
	Comedores y antecomedores	1.82%	Guarderías y estancias infantiles	4.52%
	Suavizantes y limpiadores	1.60%	Transporte escolar	2.98%
	Leche evaporada y condensada	1.41%	Enseñanza adicional	2.06%
	Queso amarillo	1.38%	Preparatoria	2.00%
	Consolas, discos y descargas de videojuegos	1.35%	Carrera corta	1.76%
	Salchichas	1.35%	Transporte aéreo	1.57%
	Pantalones para hombre	1.26%	Universidad	1.23%
10 genéricos con mayor decremento	Azúcar	-3.93%	Servicios profesionales	-14.84%
	Plantas y flores	-3.23%	Cine	-1.42%
	Ron	-2.84%	Servicios turísticos en paquete	-0.78%
	Loza, cristalería y cubiertos	-2.29%	Servicio de televisión de paga	-0.51%
	Sábanas	-2.23%	Hoteles	-0.51%
	Estufas	-1.60%	Club deportivo	-0.27%
	Otros artículos de tocador	-1.51%	Streaming de películas y música	-0.13%
	Jabón de tocador	-1.44%	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	-0.10%
	Leche en polvo	-1.43%	Servicio de internet	-0.06%
	Televisores	-1.35%	Seguro de automóvil	-0.04%

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

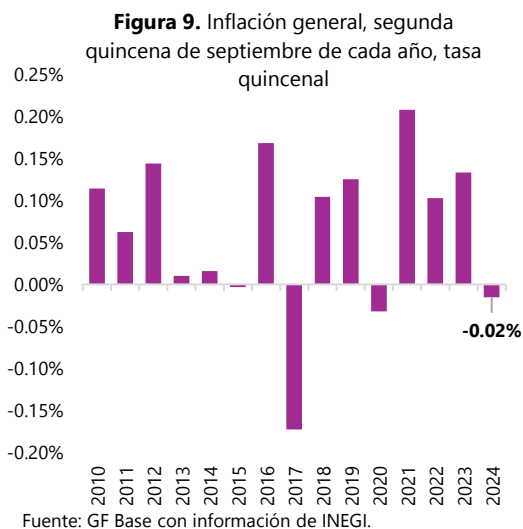
4. Inflación a la segunda quincena de septiembre

La inflación de México se ubicó en -0.02% quincenal en la segunda quincena de septiembre, siendo la mayor caída quincenal (para una quincena igual) desde el 2020 (Figura 9). Lo anterior estuvo explicado en su totalidad por el componente no subyacente, que registró una inflación quincenal de -0.23%, la mayor caída (para una quincena igual) también desde el 2020. Por otro lado, el componente subyacente mostró una inflación quincenal de 0.05% que, a pesar de haber tenido una ligera incidencia positiva en la inflación general, se trata de la menor inflación (para una quincena igual) desde el 2017.

A tasa anual, la inflación se desaceleró por quinta quincena consecutiva para ubicarse en 4.50% (Figura 10), la menor desde la segunda quincena de marzo de este año (4.37%). Al interior, la inflación no subyacente fue de 6.28% anual (Figura 10), la menor desde la segunda quincena de mayo de este año, y la inflación subyacente fue de 3.88% anual (Figura 10), la menor desde la primera quincena de febrero del 2021.

5. Canasta básica

La **canasta del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** es el conjunto de una gran variedad de bienes y servicios que consumen los hogares mexicanos, tanto urbanos como rurales. A partir del 22 de agosto del 2024, se construyó para el INPC una nueva canasta con 292 grupos de bienes y servicios, los cuales reciben el nombre de **genéricos**. La canasta del INPC y sus ponderadores requieren actualizarse con la mayor frecuencia posible porque con el tiempo, se vuelven menos representativos del consumo de los hogares debido a los cambios en las



preferencias de los consumidores ante el surgimiento de nuevos productos y ante la obsolescencia de otros. Por otro lado, la **canasta básica en México** es un subconjunto de la canasta del INPC. Esta hace referencia al conjunto de bienes y servicios considerados esenciales para la subsistencia de una familia promedio y está compuesta principalmente por alimentos, productos de higiene personal y del hogar, y otros artículos de primera necesidad. Es importante mencionar que la inflación de la canasta del INPC no debe confundirse con la inflación de la canasta básica. Mientras que la canasta del INPC refleja la variación en precios de 292 genéricos, la canasta básica considera la variación de 84 genéricos del INPC.

En septiembre del 2024, la inflación anual del INPC se ubicó en 4.58%, desacelerándose del 4.99% del mes de agosto (Figura 11). Por su parte, la inflación anual de la canasta básica se ubicó en 4.53%, desacelerándose también desde el 5.07% registrado en agosto (Figura 11). Cabe destacar que, en periodos de alta o baja inflación, los precios de los productos de la canasta básica tienden a aumentar o disminuir de manera más pronunciada que los del INPC general, respectivamente, reflejando una mayor sensibilidad de precios en los bienes y servicios de primera necesidad (Figura 11).

La inflación mensual de la canasta básica fue de 0.11% (Figura 12), siendo la menor inflación para un mes igual desde el 2020 (0.08%), y previo a este año, desde 1988 (-0.38%). Lo anterior, pudiera reflejar una desaceleración en la demanda por productos de primera necesidad o una mayor disponibilidad de estos bienes en el mercado. Hacia adelante, es importante considerar que la desaceleración observada en septiembre proporciona cierto alivio a las familias de menores ingresos. No obstante, las perspectivas económicas para México se han deteriorado, esperando ahora un menor crecimiento económico, una baja creación de empleo y altos niveles de informalidad. Por lo que cualquier repunte en los precios de productos de primera necesidad afectaría gravemente a los hogares de menores ingresos.

Figura 10. Inflación general, subyacente y no subyacente, tasa anual

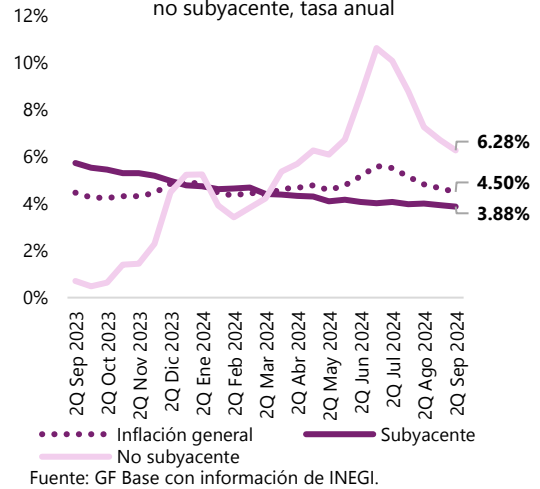


Figura 11. Inflación general de México y de la Canasta Básica, tasa anual

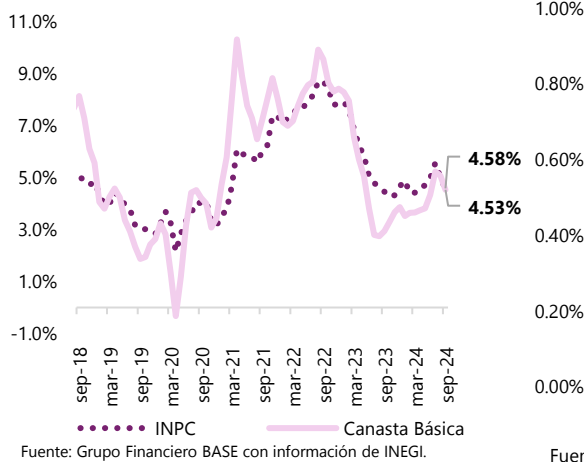
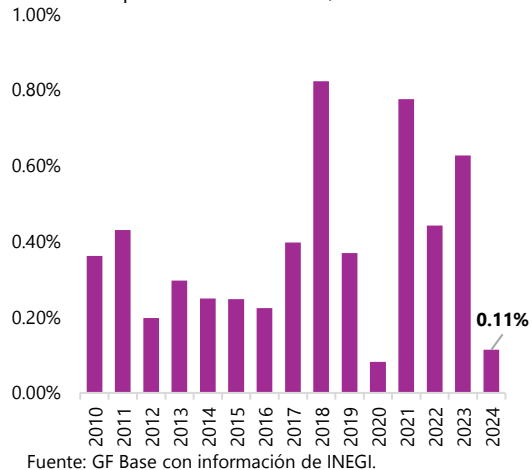


Figura 12. Inflación de la Canasta Básica, septiembre de cada año, tasa mensual



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.