

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

Próxima publicación sobre la **inflación a la primera quincena de diciembre**: 23 de diciembre

En México, las presiones inflacionarias continúan cediendo, sobre todo en el componente subyacente, que es el que ha liderado la desaceleración en la inflación. Lo anterior es relevante, puesto que el componente subyacente determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo. En noviembre, la **inflación general de México** se desaceleró a 4.55% anual, después de registrar 4.76% en octubre, ubicándose ligeramente por debajo de las expectativas del mercado de una inflación de 4.60%.

A tasa mensual, la inflación se ubicó en 0.44%, la menor para un mes igual desde el 2020 (0.08%). Al interior, el **componente subyacente** mostró una inflación mensual de 0.05%, la menor para un mes igual desde el 2020 (-0.08%) y a tasa anual se ubicó en 3.58%, la más baja desde abril del 2020 (3.50%), con lo que ahora se acumulan 22 meses consecutivos de desaceleración. Por su parte, el **componente no subyacente** mostró una inflación mensual de 1.73%, la menor para un mes igual desde 2022, y una tasa anual de 7.60%, la menor desde septiembre.

Cabe destacar que, en noviembre, todos los subcomponentes de la inflación subyacente registraron desaceleración en su tasa anual (excepto los servicios de educación, que no mostraron cambios). En contraste, los subcomponentes de la inflación no subyacente mostraron comportamientos divididos:

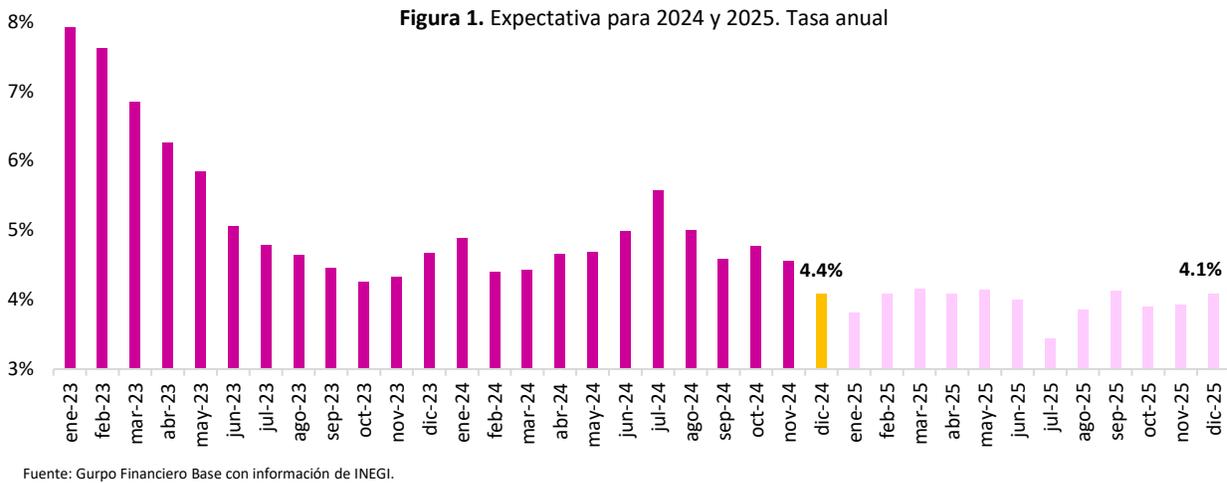
1. Productos agropecuarios se desaceleraron. Al interior, productos pecuarios también se desaceleró, mientras que frutas y verduras se aceleraron.
2. Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se desaceleró. Al interior, los energéticos, así como las tarifas se aceleraron. El que los subcomponentes individuales hayan mostrado aceleración, mientras que el agregado se desaceleró está relacionado a la base de comparación¹.

En resumen, la inflación en México muestra señales de desaceleración, especialmente en su componente subyacente, donde las mercancías han sido el principal motor de esta tendencia a la baja. Sin embargo, todavía falta para alcanzar el objetivo del 3% del Banco de México. Y, además, aún persisten riesgos que podrían presionar nuevamente al alza o moderar dicha desaceleración.

Por un lado, la **resistencia de los servicios** que, aunque han comenzado a bajar, se mantienen en niveles elevados. Esto supone el riesgo de que la **desaceleración de la inflación subyacente se estanque** si las mercancías pierden espacio para seguir disminuyendo. Por otro lado, factores como la **depreciación del peso, tensiones comerciales** (especialmente con Estados Unidos), **inseguridad pública, aumentos al salario mínimo, y disrupciones en cadenas de suministro** podrían presionar nuevamente los precios al alza.

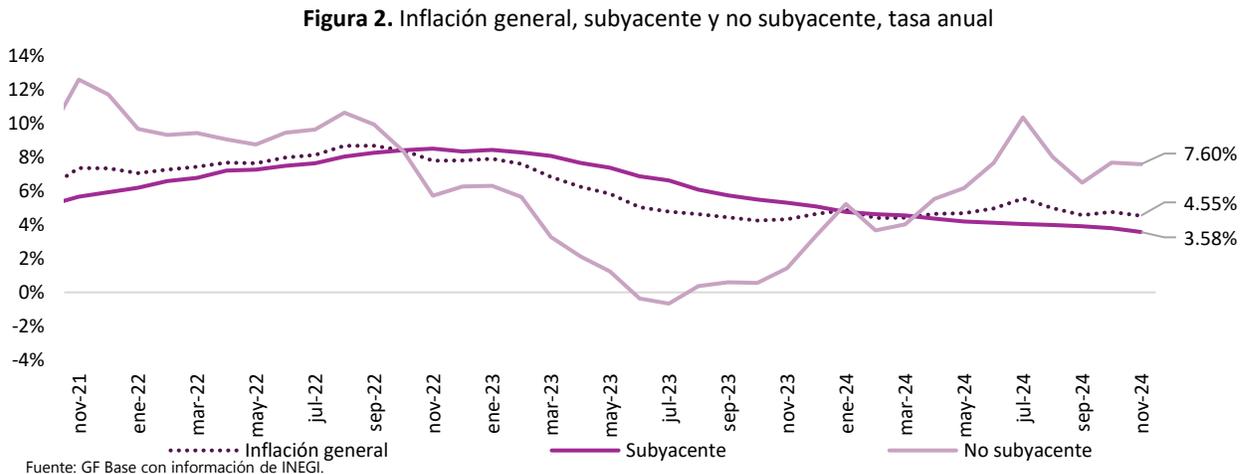
Debido a que la inflación continúa con el comportamiento esperado, especialmente en el componente subyacente, **Grupo Financiero BASE mantiene su proyección de inflación de cierre de año en 4.4%**. Asimismo, se espera que el Banco de México realice un recorte a la tasa de interés de 25 puntos base en su próxima decisión de política monetaria el 19 de diciembre, llevando a la tasa de referencia a cerrar el año en 10.00%. Para 2025 se estima que la inflación se desacelerará para cerrar en 4.1% y que el Banco de México recortará la tasa de interés hasta 8.5%.

¹ El 63.9% del comportamiento del rubro "energía y tarifas autorizadas por el gobierno" está explicado solamente por el subcomponente de energía. En noviembre del 2023, este subcomponente cayó 1.64% anual, lo que en parte explica su marcada aceleración en noviembre de 2024 (5.25%). Por otro lado, aunque el subcomponente de energía disminuyó en noviembre del 2023, el rubro completo de "energía y tarifas autorizadas por el gobierno" sí mostró un crecimiento anual (0.24%). Esta mayor base, a diferencia de la del subcomponente de energía, propició un menor crecimiento en noviembre del 2024 (4.55%).



1. Inflación anual de noviembre

En México, la inflación se desaceleró a 4.55% anual en noviembre, después de registrar 4.76% en octubre (Figura 2 y Tabla 1).



En México, la inflación se desaceleró a 4.55% anual en noviembre, la menor inflación desde marzo (4.42%) (Figura 2 y Tabla 1). El **componente subyacente** se ubicó en 3.58% anual, siendo la inflación más baja desde abril del 2020 (3.50%). Con esto, se acumulan 22 meses consecutivos de desaceleración (Figura 2 y Tabla 1). Al interior (Figura 3 y 4):

1. Las **mercancías** registraron una inflación anual de 2.39% (Figura 3), la menor tasa desde agosto del 2015 (2.36%), con lo que ligan 24 meses consecutivos desacelerándose. Lo anterior se debió a las desaceleraciones de ambos tipos de mercancías.
 - a. Las **mercancías alimenticias** mostraron una inflación anual de 3.56%, tras el 3.37% de octubre, con lo que se ubican en su menor nivel desde abril del 2016 (3.37%) (Figura 3). Mientras tanto,

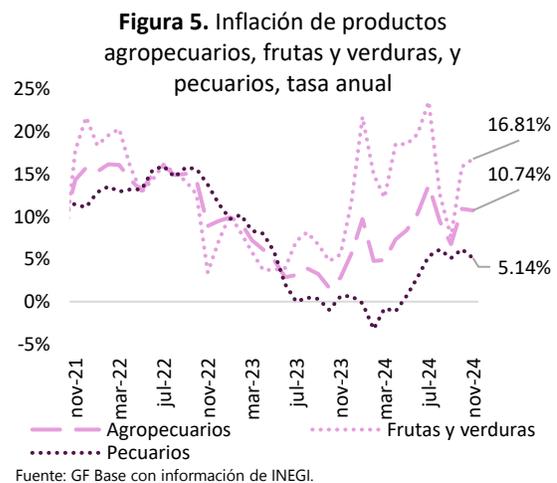
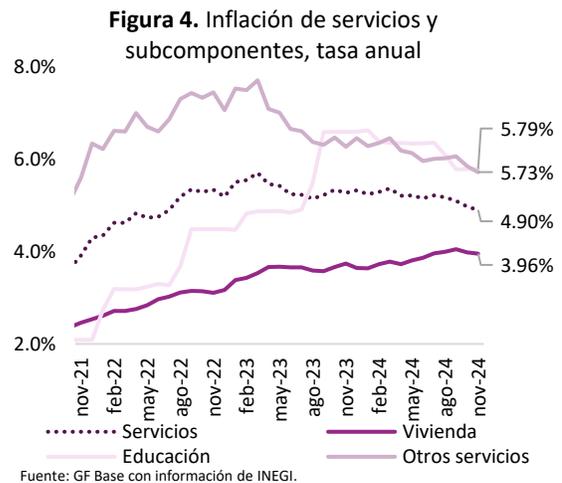
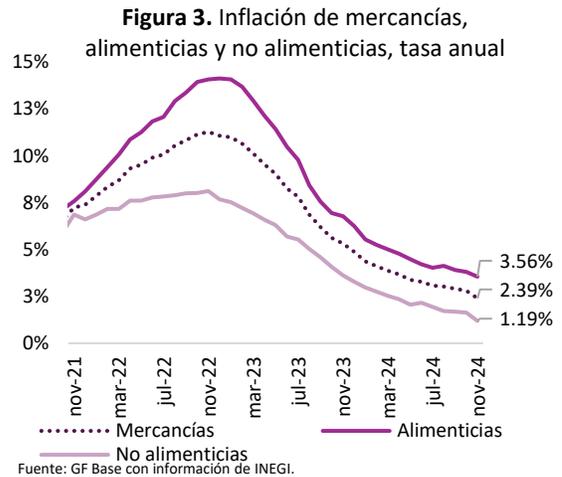
las **mercancías no alimenticias** registraron una inflación anual de 1.19%, siendo la menor inflación desde octubre del 2003 (1.08%) y sumando 5 meses seguidos de desaceleración (Figura 3). Cabe mencionar que entre los riesgos al alza para la inflación de mercancías se encuentra la depreciación del peso.

2. La inflación anual del **subcomponente de servicios** también se desaceleró, siendo el segundo mes al hilo en que se rompe la barrera del 5% anual, algo no visto desde el 2022. En noviembre, los servicios registraron una inflación anual de 4.90% (Figura 4), la menor desde julio del 2022. Al interior, todos los subcomponentes se desaceleraron con excepción de los servicios educativos que no mostraron variación.

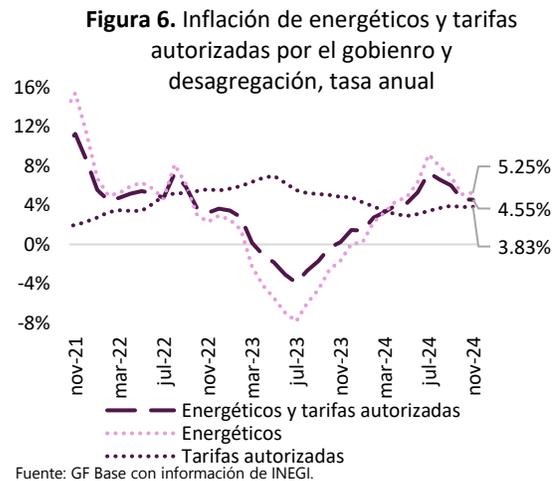
- a. Los **servicios de vivienda y otros servicios** se ubicaron en 3.96% y 5.73% anual, las menores tasas desde junio de este año y desde noviembre del 2021, respectivamente (Figura 4).

La **inflación no subyacente**, que incluye los productos con los precios más volátiles y las tarifas autorizadas por el gobierno, se desaceleró a 7.60% anual, la menor inflación desde septiembre (6.50%) (Figura 2). Al interior (Figura 5 y 6):

1. Los **productos agropecuarios** mostraron una inflación anual de 10.74% (Figura 5), la menor desde septiembre.
 - a. Esto estuvo explicado por una inflación anual en **frutas y verduras** de 16.81%, acelerándose por segundo mes consecutivo, y por una inflación anual en **productos pecuarios** de 5.14% (Figura 5), la menor desde septiembre. Cabe recordar que este componente se vio afectado por la inseguridad pública en meses anteriores.
2. Los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** mostraron una inflación anual de 4.55% (Figura 6), la menor desde mayo (4.20%) y siendo el cuarto mes al hilo en desacelerarse. Al interior:



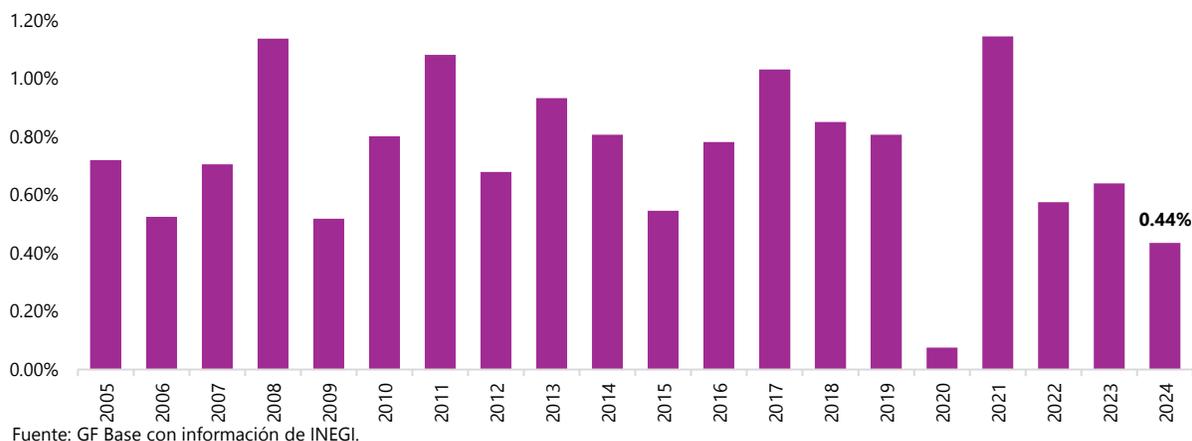
- a. La inflación anual de **energéticos** fue de 5.25%, acelerándose después de 3 meses seguidos de desaceleración (Figura 6). Cabe recordar que en la primera quincena de noviembre se hizo el segundo ajuste previsto a las tarifas de electricidad, por lo que no sorprende que se haya presionado al alza momentáneamente este subcomponente.
- b. En cuanto a las **tarifas autorizadas**, la inflación fue de 3.83% (Figura 6) también acelerándose desde octubre (3.79%).



2. Inflación mensual de noviembre

A tasa mensual, la **inflación general de México** se ubicó en 0.44%, la más baja para un mes igual desde el 2020 (0.08%) (Figura 7). En perspectiva histórica, las presiones inflacionarias han sido menores, considerando que en noviembre de los últimos 10 años (2014-2023) la tasa mensual promedio fue de 0.73% (Figura 7). Excluyendo 2020, año de la pandemia, el promedio sube a 0.80%, lo que muestra que la inflación de noviembre de este año se encuentra en un nivel notablemente moderado en comparación con la tendencia histórica.

Figura 7. Inflación de México, noviembre en diferentes años, tasa mensual (%)



En noviembre, el **componente subyacente** mostró una inflación mensual de 0.05% (Tabla 1), la menor para un mes igual desde el 2020 (-0.08%). Al interior, se observó:

1. **Mercancías** (-0.27%), registraron la mayor disminución mensual para un mes igual desde 2020 (-0.31%)
 - a. **Alimenticias** (0.24%), la menor inflación para un mes igual desde 2020 (0.12%).
 - b. **No alimenticias** (-0.70%), la mayor caída para un mes igual desde 2020 (-0.78%).
2. **Servicios** (0.35%), la menor tasa para un mismo mes desde 2020 (0.16%).
 - a. **Vivienda** (0.25%), la menor tasa para un mismo mes desde 2022 (0.20%).
 - b. **Educación** (0.00%), en línea con el promedio de los últimos 10 años para el mes de noviembre.

- c. **Otros servicios** (0.49%), la menor tasa para un mismo mes desde 2020 (0.22%).

Por su parte, el **componente no subyacente** mostró una inflación mensual de 1.73% (Tabla 1), la menor para un mes igual desde 2022. Al interior, se observó:

1. **Productos agropecuarios** (0.62%), la menor tasa para un mes igual desde la caída registrada en 2022.
 - a. **Frutas y verduras** (0.71%), la mayor tasa para un mes igual desde 2021.
 - b. **Pecuarios** (0.56%), la menor tasa para un mes igual desde la disminución observada en 2022.
2. Los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (2.64%), mostraron la menor tasa mensual para un mes igual desde 2022.
 - a. **Energéticos** (4.04%), la mayor tasa para un mes igual desde 2019.
 - b. **Tarifas** (0.12%), la mayor inflación para un mismo mes desde 2022.

3.1 Genéricos, tasa mensual

En cuanto a los genéricos, al interior del **componente subyacente**, los que mayor incremento o caída en precios mostraron durante noviembre fueron (Tabla 2):

1. **Mercancías:**
 - a. Mayor: 1) moles y salsas (+1.97%), 2) navajas y máquinas de afeitar (+1.44%) y 3) sopas instantáneas y puré de tomate (+1.35%).
 - b. Menor: 1) televisores (-4.15%), 2) licuadoras (-3.96%) y 3) planchas eléctricas (-3.57%).
2. **Servicios:**
 - a. Mayor: 1) servicios profesionales (+8.91%), 2) transporte aéreo (+8.64%) y 3) servicios para mascotas (+1.13%).
 - b. Menor: 1) cine (-4.37%), 2) seguro de automóvil (-0.78%) y 3) hoteles (-0.69%).

Finalmente, al interior del **componente no subyacente**, los que mayor incremento o caída en precios mostraron durante noviembre fueron (Tabla 3):

1. **Frutas y verduras:**
 - a. Mayor: 1) papaya (+22.53%), 2) cebolla (+22.32%) y 3) nopales (+18.58%).
 - b. Menor: 1) limón (-23.46%), 2) calabacita (-11.07%) y 3) zanahoria (-10.93%).
2. **Pecuarios:** (todos registraron aumento en precios)
 - a. Mayor: manteca de cerdo (+0.80%), 2) vísceras de res (+0.79%) y carne de res (+0.75%).
3. **Energéticos:**
 - a. Mayor: 1) electricidad (+22.27%), 2) gas doméstico LP (+2.13%) y 3) gas doméstico natural (+1.37%).
 - b. Menor: 1) gasolina de alto octanaje (-0.01%).
4. **Tarifas autorizadas por el gobierno:**
 - a. Mayor: 1) autobús urbano (+0.42%), 2) taxi (+0.37%) y 3) derechos por el suministro de agua (+0.08%).
 - b. Menor: 1) trámites vehiculares (-1.49%) y 2) expedición de documentos del sector público (-0.33%).

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

Noviembre 2024	Inflación mensual	Menor para un mes igual desde:	Inflación anual	Menor desde:	Meses consecutivos desacelerándose (anual)
Inflación general	0.44%	2020	4.55%	marzo 2024	1
Subyacente	0.05%	2020	3.58%	abril 2020	22
Mercancías	-0.27%	2020	2.39%	agosto 2015	24
Alimenticias	0.24%	2020	3.56%	abril 2016	3
No alimenticias	-0.70%	2020	1.19%	octubre 2003	5
Servicios	0.35%	2020	4.90%	julio 2022	4
Vivienda	0.25%	2022	3.96%	junio 2024	2
Educación	0.00%	2023	5.79%	octubre 2024	-
Otros servicios	0.49%	2020	5.73%	noviembre 2021	2
No subyacente	1.73%	2022	7.60%	septiembre 2024	1
Agropecuarios	0.62%	2022	10.74%	septiembre 2024	1
Frutas y verduras	0.71%	2023	16.81%	octubre 2024	-
Pecuarios	0.56%	2022	5.14%	septiembre 2024	1
Energéticos y tarifas autorizadas	2.64%	2022	4.55%	mayo 2024	4
Energéticos	4.04%	2023	5.25%	octubre 2024	-
Tarifas autorizadas	0.12%	2023	3.83%	octubre 2024	-

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 2. Genéricos con la mayor y menor variación mensual en noviembre, componente subyacente.

Nov 2024	Mercancías	Variación mensual	Servicios	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Moles y salsas	1.97%	Servicios profesionales	8.91%
	Navajas y máquinas de afeitar	1.44%	Transporte aéreo	8.64%
	Sopas instantáneas y puré de tomate	1.35%	Servicios para mascotas	1.13%
	Tocino	1.32%	Otros servicios relacionados con vivienda	0.80%
	Otros condimentos	1.23%	Análisis clínicos	0.73%
	Plantas y flores	1.08%	Reparación de automóvil	0.67%
	Atún y sardina en lata	1.05%	Restaurantes y similares	0.64%
	Queso amarillo	0.95%	Consulta y prótesis dental	0.59%
	Cerillos	0.93%	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.56%
	Cardiovasculares	0.89%	Autobús foráneo	0.51%
10 genéricos con mayor decremento	Televisores	-4.15%	Cine	-4.37%
	Licadoras	-3.96%	Seguro de automóvil	-0.78%
	Planchas eléctricas	-3.57%	Hoteles	-0.69%
	Aparatos aire acondicionado	-3.29%	Paquetes de internet, telefonía y televisión	-0.50%
	Baterías de cocina	-2.92%	Museos y sitios culturales	-0.46%
	Ropa interior para niños, niñas...	-2.76%	Club deportivo	-0.09%
	Estufas	-2.76%	Streaming de películas y música	-0.02%
	Reproductores de audio y video...	-2.64%		
	Refrigeradores	-2.62%		
	Horno de microondas	-2.27%		

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

Nov 2024	Frutas y verduras	Variación mensual	Pecuarios	Variación mensual	Energéticos	Variación mensual	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Papaya	22.53%	Manteca de cerdo	0.80%	Electricidad	22.27%	Autobús urbano	0.42%
	Cebolla	22.32%	Vísceras de res	0.79%	Gas doméstico LP	2.13%	Taxi	0.37%
	Nopales	18.58%	Carne de res	0.75%	Gas doméstico natural	1.37%	Derechos por el suministro de agua	0.08%
	Durazno	13.21%	Carne de cerdo	0.68%	Gasolina de bajo octanaje	0.03%	Estacionamiento	0.06%
	Uva	9.40%	Pescado	0.66%			Metro o transporte eléctrico	0.05%
	Chile poblano	9.09%	Huevo	0.55%			Colectivo	0.01%
	Sandía	8.80%	Pollo	0.30%			Cuotas de autopistas	0.00%
	Piña	6.41%	Camarón	0.03%				
	Otros chiles frescos	6.00%						
	Tomate verde	3.92%						
10 genéricos con mayor decremento	Limón	-23.46%			Gasolina de alto octanaje	-0.01%	Trámites vehiculares	-1.49%
	Calabacita	-11.07%					Expedición de documentos del sector público	-0.33%
	Zanahoria	-10.93%						
	Aguacate	-7.30%						
	Chayote	-6.86%						
	Ejotes	-5.86%						
	Papa y otros tubérculos	-5.52%						
	Naranja	-5.43%						
Pepino	-5.28%							
Plátanos	-3.66%							

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

4. Inflación en la segunda quincena de noviembre

En México, la inflación de la segunda quincena del mes fue de -0.12% quincenal, la mayor caída para una misma quincena desde el 2012 (-0.18%). Al interior destacó (Tabla 4):

- La **inflación subyacente** (-0.05%) y **mercancías** (-0.25%), registraron las mayores caídas para una quincena igual desde 2016 (-0.10% y -0.28%, respectivamente).
- Las **mercancías alimenticias** (0.06%) mostraron la menor tasa para una misma quincena desde el 2014 (-0.09%).
- La **inflación no subyacente** (-0.34%), mostró la mayor disminución para una quincena igual desde 2001.
- **Agropecuarios** (-1.35%) y **frutas y verduras** (-3.04%), registraron las mayores caídas para una misma quincena en registro.
- **Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (0.41%), **energéticos** (0.55%) y **tarifas autorizadas** (0.16%), mostraron las mayores tasas para una quincena igual desde 1999, 2006 y 1998, respectivamente.

A tasa anual, la **inflación general** se ubicó en 4.54% (Figura 8), siendo la menor tasa desde la segunda quincena de septiembre (4.50%), siendo la segunda quincena consecutiva en desacelerarse (Tabla 4). Al interior, la **inflación subyacente** fue de 3.57% anual, la menor desde la segunda quincena de mayo del 2020 (3.52%) y sumando 6 quincenas consecutivas de desaceleración. Finalmente, la **inflación no subyacente** fue de 7.56% anual, la menor desde la primera quincena de octubre (7.17%), acumulando dos quincenas seguidas desacelerándose.

Figura 8. Inflación general, subyacente y no subyacente, tasa anual. Frecuencia quincenal.

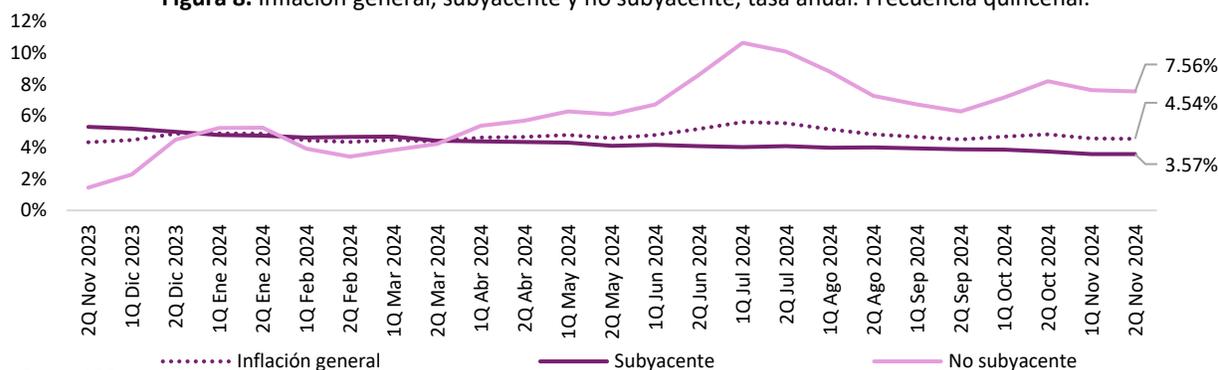


Tabla 4. Inflación de la segunda quincena de noviembre, componente subyacente y no subyacente.

2q noviembre del 2024	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual
Inflación general	-0.12%	2012	4.54%
Subyacente	-0.05%	2016	3.57%
Mercancías	-0.25%	2016	2.32%
Alimenticias	0.06%	2014	3.47%
No alimenticias	-0.52%	2023	1.21%
Servicios	0.15%	2023	4.95%
Vivienda	0.10%	2020	3.96%
Educación	0.00%	2017	5.79%
Otros servicios	0.22%	2023	5.82%
No subyacente	-0.34%	2001	7.56%
Agropecuarios	-1.35%	-	10.15%
Frutas y verduras	-3.04%	-	15.44%
Pecuarios	0.00%	2017	5.09%
Energéticos y tarifas autorizadas	0.41%	2023	4.92%
Energéticos	0.55%	2023	5.77%
Tarifas autorizadas	0.16%	2023	3.90%

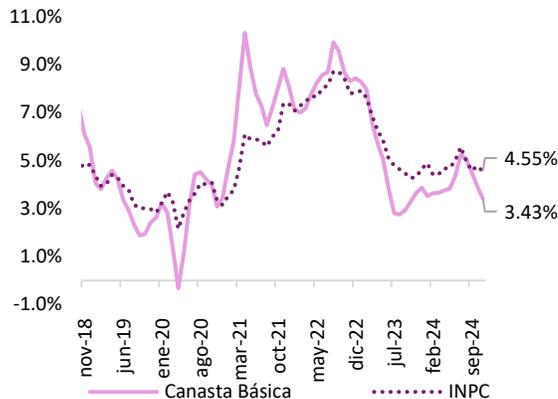
Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

5. Canasta básica, noviembre

En noviembre, la inflación anual del INPC se ubicó en 4.55%, desacelerándose del 4.76% del mes de octubre. Por su parte, la inflación anual de la canasta básica se ubicó en 3.43%, desacelerándose desde el 3.93% registrado en octubre y siendo la menor inflación anual desde octubre del 2023 cuando se ubicó en 3.29% (Figura 9).

Es común que, en periodos de alta o baja inflación, los precios de los productos de la canasta básica aumenten o disminuyan de manera más pronunciada que los del INPC general. Es por ello que la magnitud de la diferencia entre ambos tipos de inflación sale a relucir, pues la inflación de la canasta básica refleja una mayor sensibilidad a los cambios en precios de los bienes y servicios de primera necesidad.

Figura 9. Inflación anual de la Canasta Básica de México



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

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.