

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

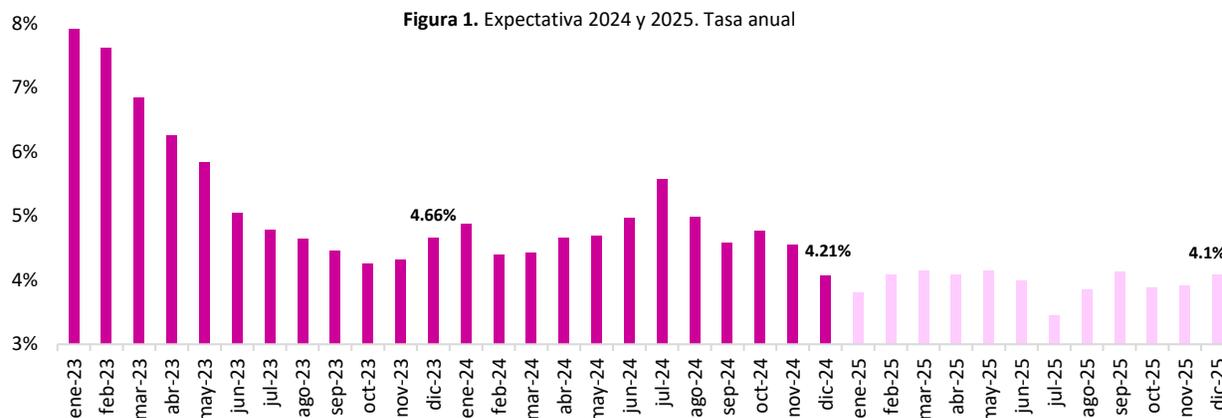
Próxima publicación sobre la **inflación a la primera quincena de enero**: 23 de enero

La inflación al consumidor en México se desaceleró de 4.55% anual en noviembre a 4.21% en diciembre, siendo la menor inflación desde febrero del 2021. En la segunda quincena de diciembre, la inflación se ubicó en 3.99% anual, la primera vez que se rompe la barrera del 4%, después de 91 quincenas de oscilar entre 4.12% y 8.77%.

La desaceleración de la inflación a lo largo del 2024 se debió en parte a la desaceleración económica en México, que redujo las presiones en el componente subyacente. Sin embargo, en diciembre la inflación subyacente se aceleró de 3.58% a 3.65% anual, interrumpiendo 22 meses consecutivos de desaceleración en su tasa anual.

El principal determinante de la desaceleración de la inflación general en diciembre del 2024 fue el componente no subyacente, que se desaceleró de 7.60% a 5.95% anual. Este componente tiende a ser volátil y no determina la trayectoria de la inflación general.

Debido a que la inflación general se ha desacelerado y la política monetaria en México sigue siendo restrictiva, se ha elevado la probabilidad de que el Banco de México haga un recorte de la tasa de interés de 50 puntos base en su anuncio de política monetaria del 6 de febrero. En 2025 siguen existiendo riesgos al alza para la inflación en México, por esta razón Grupo Financiero BASE estima que la inflación cerrará el 2025 en 4.1%.



1. Inflación de México durante 2024 y expectativas

La mayor desaceleración de la inflación en México se observó a partir de julio, cuando alcanzó el máximo del año de 5.57% anual (Figura 1). Al interior:

1. El principal determinante de la desaceleración de la inflación en la segunda mitad del año fue el **componente subyacente**. La inflación subyacente cerró el año en 3.65% anual, desacelerándose desde 5.09% al cierre del 2023. Esta disminución se debió principalmente a la desaceleración de la inflación de mercancías, que en diciembre se ubicó en 3.65% anual frente al 5.09% en diciembre del 2023. Asimismo, la desaceleración del componente subyacente estuvo explicada por una ligera desaceleración de la inflación de servicios hacia el cierre del año (de agosto a noviembre). Destacó que, en diciembre, la inflación del sector servicios acumuló 3 meses consecutivos por debajo del 5% anual, algo no visto desde el 2022. Es importante considerar que la inflación de servicios todavía se mantiene en un nivel elevado (4.94%) y será necesario que se desacelere para que la inflación general se acerque al objetivo del 3%.
2. La inflación **no subyacente**, que incluye los componentes más volátiles como agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, mostró fluctuaciones significativas durante el año. En especial, se

observaron fuertes presiones al alza en la segunda mitad del 2024 particularmente en el subcomponente de frutas y verduras, que en julio registró una inflación anual de 23.55%, nivel no visto desde el 2017. Asimismo, los productos pecuarios promediaron una inflación anual de 5.70% en la segunda mitad del año, vs el promedio de -0.29% en la primera mitad. De la misma forma, las presiones fueron evidentes en el componente de energéticos, que promediaron 6.68% anual en la segunda mitad del 2024, vs el 3.54% en la primera mitad.

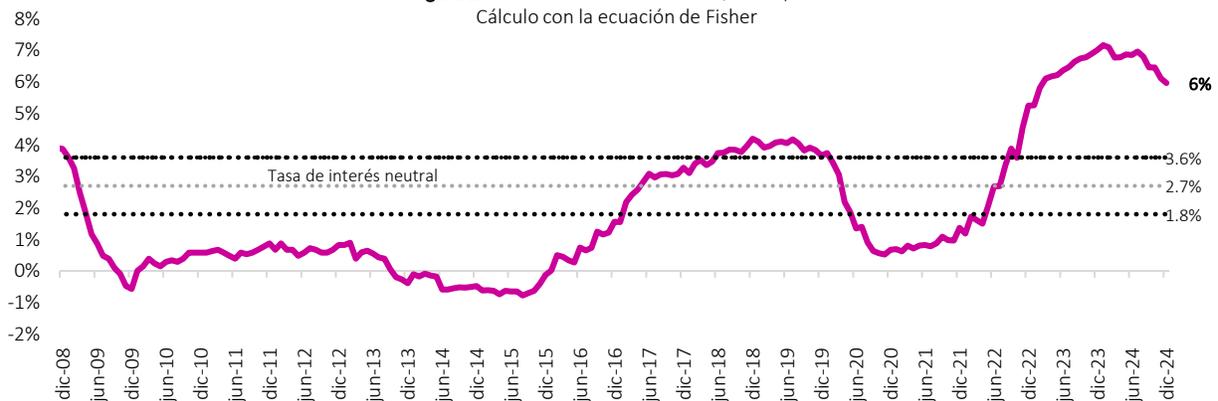
1.1 Política monetaria

Durante todo 2024, el Banco de México mantuvo una postura restrictiva con una tasa de interés que cerró el año en 10.00%, acumulando en 2024 recortes por 125 puntos base. Los recortes de la tasa de interés fueron posibles debido a que la postura monetaria ha sido altamente restrictiva. Para medir el grado de restricción monetaria se toma como referencia la tasa de interés neutral real, que el Banco de México estima en un rango entre 1.8% y 3.6%, y la tasa de interés real ex ante, que se estima cerca de 6.0% al comienzo del 2025. Debido a que la tasa de interés real ex ante se ubica por encima de la tasa neutral, se considera que la postura monetaria es restrictiva, lo que da margen para que la Junta de Gobierno del Banco de México realice recortes adicionales de la tasa de interés objetivo.

De acuerdo con las minutas correspondientes al anuncio de política monetaria del 19 de diciembre del 2024, 3 de 5 miembros de la Junta de Gobierno consideran que en 2025 podrían continuar los recortes de la tasa de interés y hacerlos a un mayor ritmo, de 50 puntos base. Debido a que la inflación continuó su desaceleración en diciembre del 2024, se ha elevado la probabilidad de que el 6 de febrero la Junta de Gobierno recorte la tasa de interés en 50 puntos base a 9.50%. Para 2025, Grupo Financiero BASE mantiene la expectativa de recortes a la tasa de interés por 150 puntos base a 8.50%.

Es importante mencionar que varios miembros de la Junta de Gobierno señalaron que hay un panorama de mayor incertidumbre por el cambio de gobierno en Estados Unidos. Esto se debe a que las decisiones de la administración de Donald Trump en relación con la política comercial, a partir del 20 de enero, serán relevantes para el crecimiento económico de México y la inflación. De anunciarse aranceles a las importaciones de origen mexicano que afecten severamente el crecimiento económico de México, podrían darse mayores recortes de la tasa de interés durante el año.

Figura 2. Tasa de interés real ex-ante, corto plazo
Cálculo con la ecuación de Fisher



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

1.2 Expectativa y riesgos

Para 2025, se espera que la inflación general en México continúe su tendencia a la baja, cerrando el año alrededor de 4.1% (Figura 1). No obstante, todavía existen riesgos que pudieran presionar al alza:

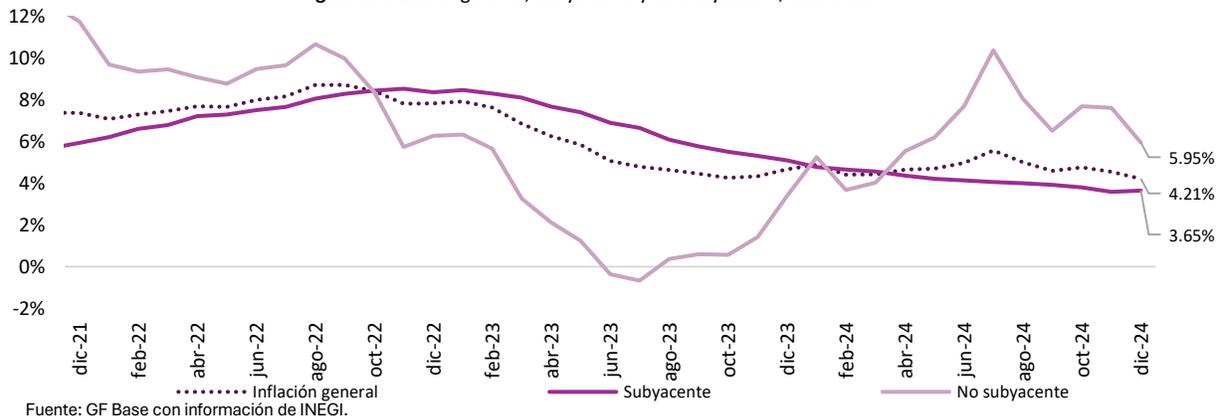
- El gobierno entrante de Donald Trump y sus posturas proteccionistas, sobre todo en materia comercial y migratoria.
- La depreciación del peso mexicano, que encarece los bienes importados y presiona al alza los precios de las mercancías.
- El elevado déficit presupuestario.
- El incremento en el salario mínimo y demás salarios contractuales.
- La inseguridad pública, que impacta particularmente a los productos agropecuarios y a los servicios.
- La persistencia de la inflación de servicios que todavía se mantienen en niveles elevados.
- Que la inflación subyacente se estanque en los niveles actuales, es decir, que la desaceleración se detenga o sea limitada, pues se ha reducido el margen para que la inflación de las mercancías siga desacelerándose.
- Disrupciones en cadenas de suministro por conflictos geopolíticos.

Cabe mencionar que, a pesar de que la inflación se ha desacelerado, los riesgos mencionados pudieran retrasar la convergencia de la inflación al objetivo del 3%. Considerando lo anterior, Grupo Financiero BASE prevé que Banco de México recortará su tasa de interés por un total de 150 puntos base en 2025, a 8.5%.

2. Inflación anual de diciembre

En diciembre, la **inflación anual en México** se ubicó en 4.21%, en línea con las expectativas del mercado y por debajo del 4.55% registrado en noviembre (Figura 3 y Tabla 1). Con esto, la inflación general sumó dos meses consecutivos de desaceleración y se ubicó en su menor tasa anual desde febrero del 2021 (3.76%).

Figura 3. Inflación general, subyacente y no subyacente, tasa anual



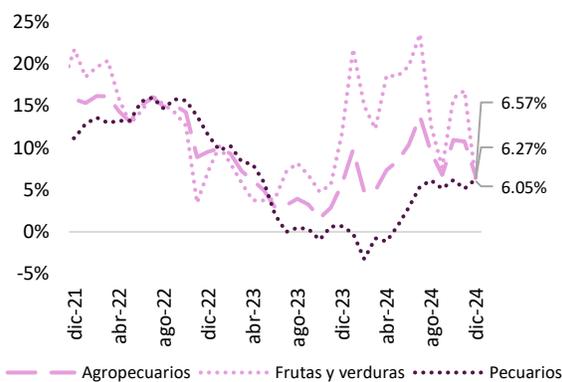
La **inflación no subyacente** se desaceleró por segundo mes consecutivo, mostrando una inflación anual de 5.95% (Figura 3 y Tabla 1), la menor desde abril (5.54%). Cabe recordar que en este componente se ubican los productos con los precios más volátiles y las tarifas autorizadas por el gobierno. Al interior (Figura 4 y 5):

1. Los **productos agropecuarios** mostraron una inflación anual de 6.57% (Figura 4), la menor desde marzo (4.92%).
 - a. Esto estuvo explicado por una inflación anual en **frutas y verduras** de 6.05%, desacelerándose fuertemente desde el 16.81% de noviembre, siendo la menor tasa desde noviembre del 2023

(5.59%). No obstante, la inflación anual en **productos pecuarios** de 6.27%, fue la mayor tasa desde abril del 2023 (8.01%).

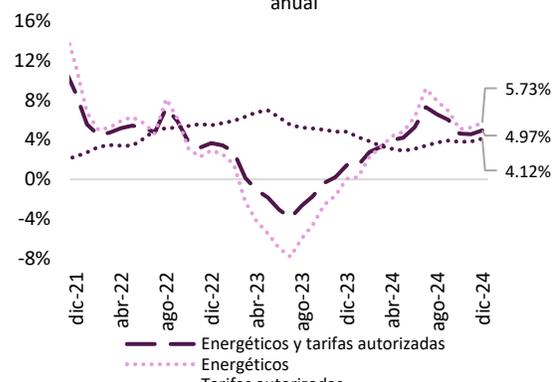
2. Los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** mostraron una inflación anual de 4.97% (Figura 5), interrumpiendo cuatro meses seguidos de desaceleración y siendo la mayor tasa desde septiembre (6.01%). Al interior:
 - a. La inflación anual de **energéticos** fue de 5.73%, sumando dos meses seguidos de aceleración.
 - b. En cuanto a las **tarifas autorizadas**, la inflación fue de 4.12%, también acelerándose por segundo mes al hilo y registrando la mayor tasa desde enero (4.29%).

Figura 4. Inflación de productos agropecuarios, frutas y verduras, y pecuarios, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

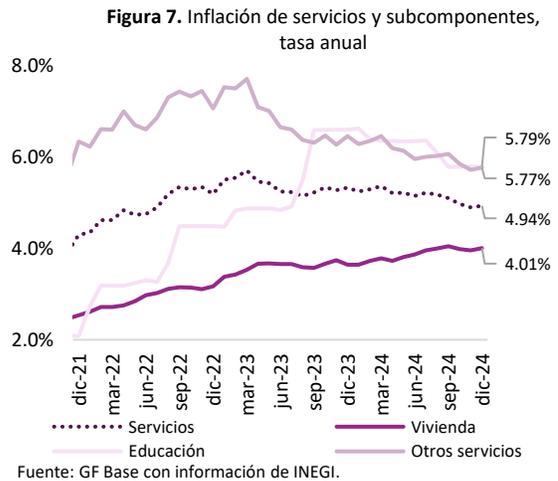
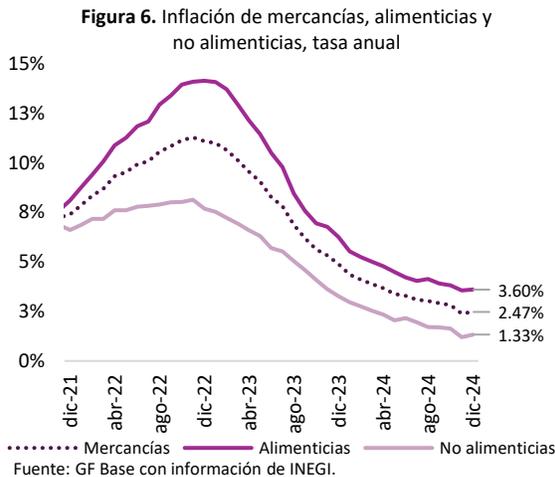
Figura 5. Inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno y desagregación, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

La **inflación subyacente**, que determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo, se ubicó en 3.65% anual (Figura 3 y Tabla 1), interrumpiendo 22 meses consecutivos de desaceleración. El dato de la inflación subyacente también estuvo en línea con la expectativa del mercado. Al interior (Figura 6 y 7):

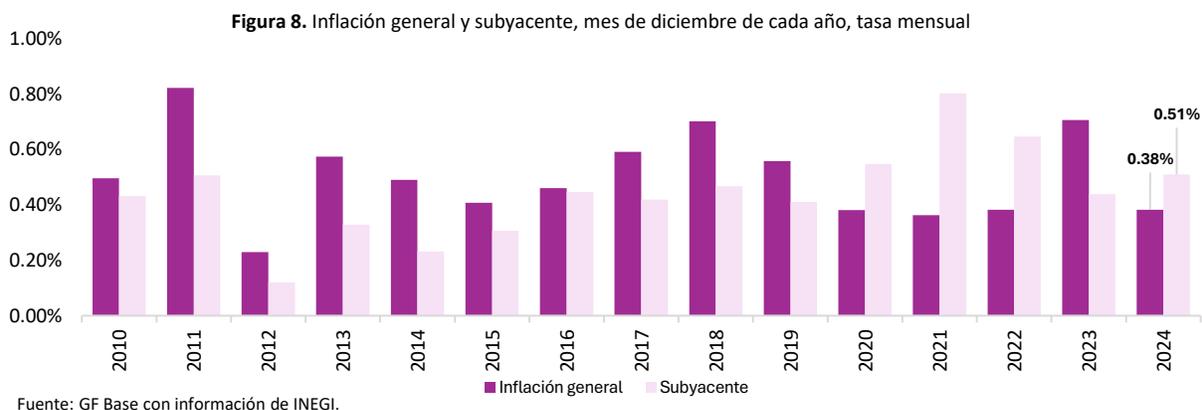
1. Las **mercancías** registraron una inflación anual de 2.47% (Figura 6), cortando una racha de 24 meses consecutivos desacelerándose. Lo anterior se debió a que ambos tipos de mercancías se aceleraron.
 - a. Las **mercancías alimenticias** mostraron una inflación anual de 3.60%, acelerándose desde 3.56% en noviembre, mientras que las **mercancías no alimenticias** registraron una inflación anual de 1.33%, acelerándose desde 1.19% el mes previo. Las presiones al alza están relacionadas a la depreciación del peso mexicano.}
2. La inflación anual del **subcomponente de servicios** también se aceleró después de 4 meses seguidos de desaceleraciones. Sin embargo, destaca que se trata del tercer mes al hilo en que se rompe la barrera del 5% anual, algo no visto desde el 2022. En diciembre, los servicios registraron una inflación anual de 4.94%, después del 4.90% registrado en noviembre. Al interior, todos los subcomponentes se aceleraron con excepción de los servicios educativos que no mostraron variación. La aceleración de la inflación de servicios estuvo relacionada principalmente con la temporada de festividades decembrinas, pues se elevaron los precios de tarifas aéreas y paquetes turísticos.
 - a. Los **servicios de vivienda y otros servicios** se ubicaron en 4.01% y 5.77% anual, las mayores tasas desde septiembre y octubre, respectivamente.

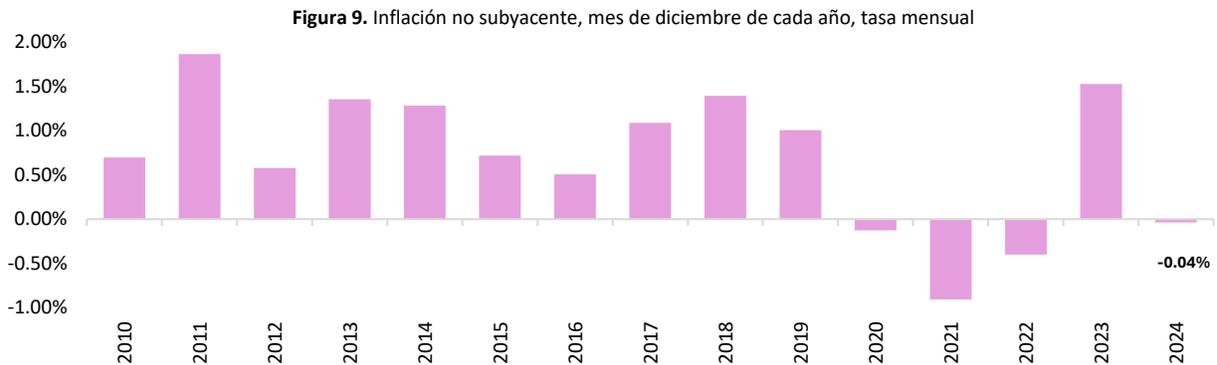


3. Inflación mensual de diciembre

A tasa mensual, la **inflación al consumidor** de diciembre se ubicó en 0.38%, siendo la menor tasa para un mes de diciembre desde el 2022 (Figura 8). Esto se debió a la caída mensual de los precios de **frutas y verduras** (-2.82%), que llevó al componente de **agropecuarios** a registrar una inflación negativa de 0.64%, ambas cifras siendo las más bajas para un mes igual desde el 2020 (Tabla 1). Por otro lado, la inflación mensual de mercancías y servicios (dentro del componente subyacente) así como la de productos pecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (dentro del componente no subyacente), registraron sus mayores tasas mensuales para un mes de diciembre desde el 2023, limitando la desaceleración de la inflación general (Tabla 1).

Debido a la caída mensual de frutas y verduras, la **inflación no subyacente** se ubicó en -0.04% (Figura 9), la menor tasa mensual para un mes igual desde el 2022, contrastando con la **inflación subyacente** que se ubicó en 0.51% (Figura 8), la mayor para un mes de diciembre desde 2022.





Fuente: GF Base con información de INEGI.

3.1 Genéricos, tasa mensual

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

1. Mercancías:

- Incremento: 1) cremas para la piel (+2.88%), desodorantes personales (+2.86%) y 3) artículos de maquillaje (+2.46%).
- Caída: 1) consolas, discos y descargas para videojuegos (-2.10%), 2) antigripales (-2.05%) y 3) lavadoras de ropa (-1.96%).

2. Servicios:

- Incremento: 1) transporte aéreo (+26.27%), 2) servicios turísticos en paquete (+8.32%) y 3) cine (+4.44%).
- Caída: 1) streaming de películas y música (-0.69%), 2) seguro de automóvil (-0.37%) y 3) paquetes de internet (-0.29%).

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

1. Frutas y verduras:

- Incremento: 1) uva (+20.27%), 2) sandía (+19.35%) y 3) guayaba (+11.70%).
- Caída: 1) papaya (-25.80%), 2) chile serrano (-13.99%) y 3) tomate verde (-13.93%).

2. Pecuarios:

- Incremento: 1) pollo (+2.29%), 2) carne de cerdo (+1.41%) y 3) carne de res (+1.35%).
- Caída: 1) huevo (-1.56%) y 2) manteca de cerdo (-0.12%).

3. Energéticos:

- Incremento: 1) gas doméstico natural (+2.47%), 2) gas doméstico LP (+1.90%) y 3) gasolina de bajo octanaje (+0.15%).
- Caída: 1) electricidad (-0.05%).

4. Tarifas autorizadas por el gobierno (solo hubo incrementos):

- Incremento: 1) taxi (+1.87%), 2) expedición de documentos del sector público (+0.34%) y 3) estacionamiento (+0.22%).

Tabla 1. Inflación del componente subyacente y no subyacente.

Diciembre 2024	Inflación mensual	Menor para un mes igual desde:	Inflación anual	Menor desde:	Meses consecutivos acelerándose (anual)
Inflación general	0.38%	2022	4.21%	febrero 2021	-
Subyacente	0.51%	2023	3.65%	noviembre 2024	1
Mercancías	0.40%	2023	2.47%	noviembre 2024	1
Alimenticias	0.43%	2023	3.60%	noviembre 2024	1
No alimenticias	0.37%	2023	1.33%	noviembre 2024	1
Servicios	0.61%	2023	4.94%	noviembre 2024	1
Vivienda	0.23%	2023	4.01%	noviembre 2024	1
Educación	0.00%	2013	5.79%	octubre 2024	-
Otros servicios	1.07%	2023	5.77%	noviembre 2024	1
No subyacente	-0.04%	2022	5.95%	abril 2024	-
Agropecuarios	-0.64%	2020	6.57%	marzo 2024	-
Frutas y verduras	-2.82%	2020	6.05%	noviembre 2023	-
Pecuarios	1.06%	2023	6.27%	noviembre 2024	1
Energéticos y tarifas autorizadas	0.45%	2023	4.97%	noviembre 2024	1
Energéticos	0.44%	2023	5.73%	noviembre 2024	1
Tarifas autorizadas	0.46%	2023	4.12%	noviembre 2024	1

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

Dic 2024	Mercancías	Variación mensual	Servicios	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Cremas para la piel	2.88%	Transporte aéreo	26.27%
	Desodorantes personales	2.86%	Servicios turísticos en paquete	8.32%
	Artículos de maquillaje	2.46%	Cine	4.44%
	Televisores	2.35%	Hoteles	3.49%
	Plantas y flores	2.26%	Servicio de televisión de paga	2.11%
	Ropa interior para niños, niñas...	1.99%	Autobús foráneo	1.36%
	Vestidos y faldas para mujer	1.96%	Restaurantes y similares...	0.92%
	Baterías de cocina	1.95%	Loncherías, fondas, torterías...	0.90%
	Productos para el cabello	1.92%	Reparación de automóvil	0.77%
	Jabón de tocador	1.82%	Servicio de tintorería	0.70%
10 genéricos con mayor caída	Consolas, discos y descargas...	-2.10%	Streaming de películas y música	-0.69%
	Antigripales	-2.05%	Seguro de automóvil	-0.37%
	Lavadoras de ropa	-1.96%	Paquetes de internet, telefonía...	-0.29%
	Moles y salsas	-1.60%	Servicio doméstico	-0.04%
	Juguetes y juegos de mesa	-1.50%		
	elatina, miel y mermeladas	-1.03%		
	Suavizantes y limpiadores	-0.83%		
	Maíz	-0.83%		
	Chocolate líquido y para preparar...	-0.77%		
	Horno de microondas	-0.76%		

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

Dic 2024	Frutas y verduras	Variación mensual	Pecuarios	Variación mensual	Energéticos	Variación mensual	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Uva	20.27%	Pollo	2.29%	Gas doméstico natural	2.47%	Taxi	1.87%
	Sandía	19.35%	Carne de cerdo	1.41%	Gas doméstico LP	1.90%	Expedición de documentos del sector...	0.34%
	Guayaba	11.70%	Carne de res	1.35%	Gasolina de bajo octanaje	0.15%	Estacionamiento	0.22%
	Melón	5.39%	Camarón	1.02%	Gasolina de alto octanaje	0.12%	Derechos por el suministro de agua	0.18%
	Calabacita	5.18%	Pescado	0.87%			Trámites vehiculares	0.09%
	Pera	4.46%	Vísceras de res	0.67%			Autobús urbano	0.09%
	Ejotes	3.97%					Metro o transporte eléctrico	0.06%
	Durazno	3.01%						
	Jitomate	1.84%						
	Otras verduras...	1.64%						
10 genéricos con mayor caída	Papaya	-25.80%	Huevo	-1.56%	Electricidad	-0.05%		
	Chile serrano	-13.99%	Manteca cerdo	-0.12%				
	Tomate verde	-13.93%						
	Pepino	-11.51%						
	Zanahoria	-10.17%						
	Nopales	-9.76%						
	Chayote	-9.58%						
	Otros chiles...	-8.38%						
	Limón	-7.24%						
	Cebolla	-6.86%						

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

4. Inflación en la segunda quincena de diciembre

En México, la inflación de la segunda quincena del mes fue de 0.04% quincenal, la menor para una misma quincena desde el 2021 (0.01%). Al interior destacó (Tabla 4):

- Las **mercancías no alimenticias** (0.16%) mostraron la mayor tasa para una misma quincena desde el 2016 (0.22%).
- La **inflación no subyacente** (-0.02%), mostró la mayor disminución desde el 2022 (-0.19%).
- La inflación de **agropecuarios** (-0.12%) y de **frutas y verduras** (-1.69%), registraron las mayores caídas para una misma quincena desde 2021 (-0.98% y -3.23%, respectivamente).
- **Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (0.07%) y **energéticos** (0.09%) mostraron las menores tasas para una quincena igual desde las caídas registradas en 2022 de 0.56% y 0.85%, respectivamente.

A tasa anual, la **inflación general** se ubicó en 3.99% (Figura 10 y Tabla 4), siendo la menor tasa desde la segunda quincena de febrero del 2021 (3.68%) y la primera vez que se rompe la barrera del 4%, después de 91 quincenas de oscilar entre 4.12% y 8.77%. Con esto, la inflación anual de México suma 4 quincenas consecutivas de desaceleración. Al interior, la **inflación subyacente** fue de 3.69% anual, la mayor desde la segunda quincena de octubre (3.74%) y sumando 2 quincenas consecutivas de aceleración. Finalmente, la **inflación no subyacente** fue de 4.91% anual, la menor desde la segunda quincena de marzo (4.23%), acumulando 4 quincenas seguidas desacelerándose.

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

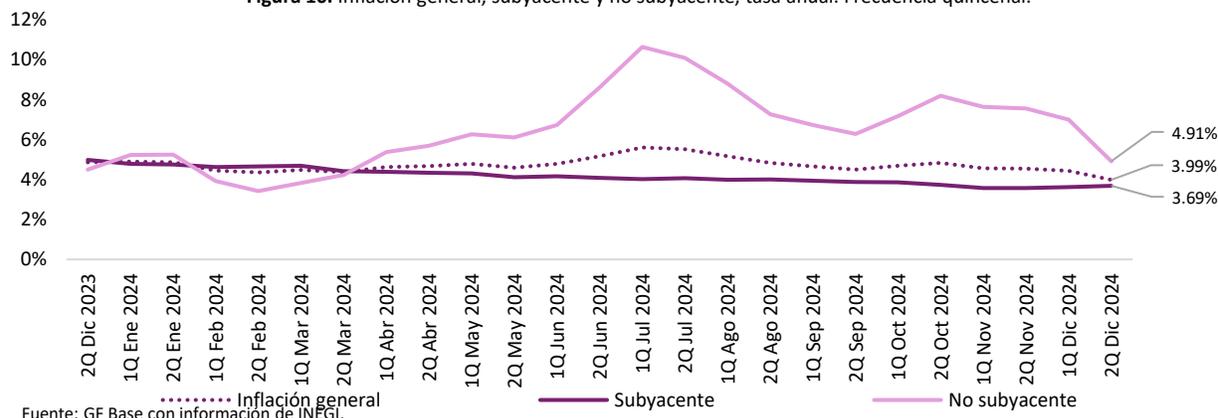


Tabla 4. Inflación de la segunda quincena de diciembre, componente subyacente y no subyacente.

2q diciembre del 2024	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual
Inflación general	0.04%	2021	3.99%
Subyacente	0.06%	2023	3.69%
Mercancías	0.17%	2023	2.50%
Alimenticias	0.18%	2023	3.62%
No alimenticias	0.16%	2023	1.38%
Servicios	-0.05%	2022	4.99%
Vivienda	0.10%	2023	4.02%
Educación	0.00%	-	5.79%
Otros servicios	-0.20%	2022	5.87%
No subyacente	-0.02%	2022	4.91%
Agropecuarios	-0.12%	2021	4.54%
Frutas y verduras	-1.69%	2021	1.25%
Pecuarios	1.08%	2023	6.75%
Energéticos y tarifas autorizadas	0.07%	2023	4.83%
Energéticos	0.09%	2023	5.55%
Tarifas autorizadas	0.01%	2023	4.06%

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.