

INPC: Precios de las cosechas por las nubes

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de junio de 2024. El INPC aumentó 0.53% con respecto a la primera mitad del mes; esto es, 12 y 18 puntos base por arriba de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.13%, 1 punto base por arriba de nuestro estimado y 1 punto base por debajo del consenso de analistas. La inflación no subyacente registró un aumento de 1.79%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Chayote, Cebolla, Gas doméstico LP, Naranja y Aguacate. Por su parte, los genéricos con menores incidencias fueron Chile serrano, Uva, Servicios turísticos en paquete, Huevo y Cerveza.

Así, la inflación general anual aumentó de 4.78% en la primera quincena de junio a 5.17% en la segunda quincena del mes. Esto, como resultado del incremento de la inflación no-subyacente de 6.73% a 8.61%, toda vez que la inflación subyacente disminuyó de 4.17% a 4.08%.

En términos mensuales, la historia de la segunda quincena no trajo elementos distintos a lo observado durante la primera quincena. Por un lado, cifras mayores a las anticipadas en el rubro de mercancías no alimenticias fueron compensadas por menores lecturas en los precios de los servicios distintos a la vivienda y la educación que, en conjunto con una buena dinámica de precios de las mercancías alimenticias, propiciaron una continua, si bien ralentizada, mejora en la inflación subyacente. Por el otro lado, los precios de las frutas y las verduras continuaron ejerciendo presiones significativas al alza de similar orden de magnitud a las observadas en enero y abril, mismas que terminaron traducéndose en una cifra elevada de inflación no-subyacente. Así, la inflación general se incrementó de 4.69% a 4.98%, impulsada por un incremento importante en la inflación no-subyacente, de 6.19% a 7.67%, mientras que la inflación subyacente continuó disminuyendo de 4.21% a 4.13%.

A pesar de que esperamos que la inflación anual de julio se mantenga cercana a la registrada en junio, anticipamos que la tendencia inflacionaria al alza está por llegar a su fin. ¿Será esto suficiente para permitir un recorte en la tasa de referencia en agosto por parte de las autoridades de Banco de México? Dada la retórica que hemos observado recientemente, creemos que sí.

Jessica Roldán Peña *
Chief economist
jroldan@finamex.com.mx

Montserrat Aldave Hovo
Principal economist
caldave@finamex.com.mx

Jorge Sánchez Leyva *
Senior economist
jsleyva@finamex.com.mx

Ricardo Cortés Villanueva
Trainee economist
rcortesv@finamex.com.mx

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

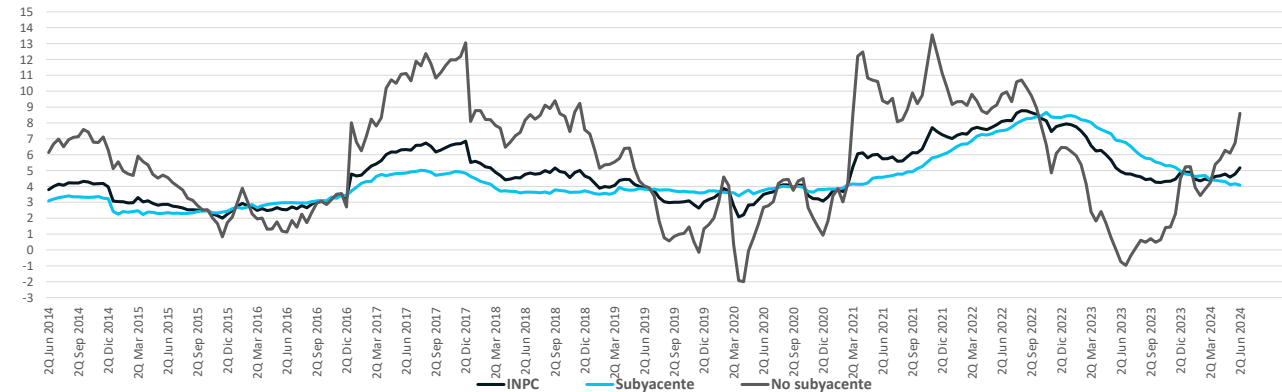
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 2Q Jun 2024	Diferencia
		2Q Jun 2024	2Q Jun 2023			
General	0.41	0.53	0.16	0.41	0.53	0.12
Subyacente	0.12	0.13	0.21	0.09	0.10	0.01
Mercancías	0.06	0.11	0.19	0.02	0.05	0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.10	0.09	0.21	0.02	0.02	0.00
Mercancías No Alimenticias	0.00	0.13	0.17	0.00	0.02	0.02
Servicios	0.20	0.15	0.22	0.07	0.05	-0.02
Vivienda	0.14	0.16	0.14	0.02	0.02	0.00
Educación	0.05	0.02	0.04	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.28	0.16	0.32	0.05	0.03	-0.02
No Subyacente	1.29	1.79	0.03	0.32	0.44	0.12
Agropecuarios	1.88	2.98	0.46	0.22	0.35	0.13
Frutas y Verduras	3.60	6.05	1.84	0.20	0.34	0.14
Pecuarios	0.32	0.22	-0.62	0.02	0.01	-0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.75	0.69	-0.35	0.10	0.09	-0.01
Energéticos	1.05	0.98	-0.52	0.09	0.09	-0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.10	0.07	0.03	0.00	0.00	0.00

-En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

Inflación 12-meses quincenal

INPC	Variación Anual (%)			Incidencia Anual (%)		
	2Q Jun 2024	1Q Jun 2024	2Q Jun 2023	2Q Jun 2024	1Q Jun 2024	2Q Jun 2023
General	5.17	4.78	4.93	5.17	4.78	4.93
Subyacente	4.08	4.17	6.86	3.10	3.17	5.12
Mercancías	3.24	3.33	8.20	1.35	1.39	3.33
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.15	4.28	10.32	0.95	0.98	2.24
Mercancías No Alimenticias	2.14	2.18	5.75	0.41	0.41	1.08
Servicios	5.12	5.19	5.27	1.75	1.78	1.80
Vivienda	3.88	3.86	3.67	0.54	0.53	0.51
Educación	6.34	6.36	4.86	0.21	0.21	0.16
Otros Servicios	5.88	6.05	6.69	1.00	1.03	1.12
No Subyacente	8.61	6.73	-0.74	2.06	1.61	-0.19
Agropecuarios	11.73	8.99	2.61	1.33	1.01	0.30
Frutas y Verduras	22.13	17.28	4.28	1.12	0.86	0.22
Pecuarios	3.32	2.46	1.29	0.21	0.15	0.08
Energéticos y Tarifas Autorizadas	5.83	4.74	-3.54	0.74	0.60	-0.49
Energéticos	7.12	5.52	-7.38	0.61	0.48	-0.72
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.11	3.07	5.66	0.13	0.13	0.23

INPC: Variación porcentual 12-meses

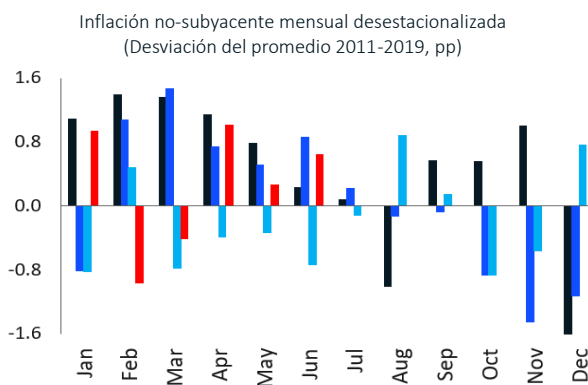
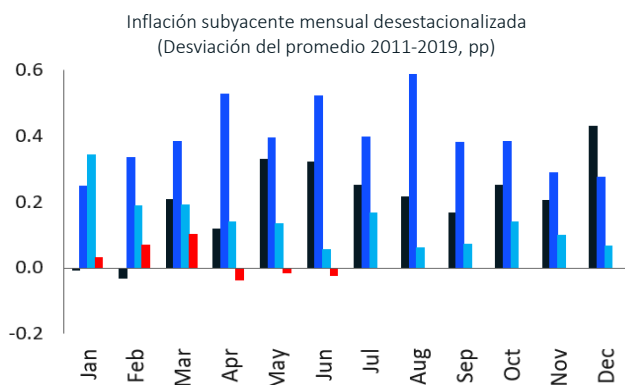
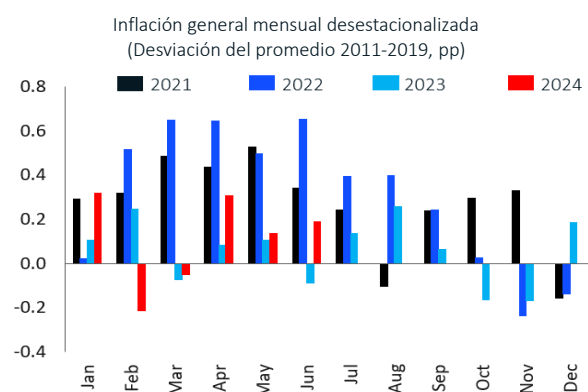
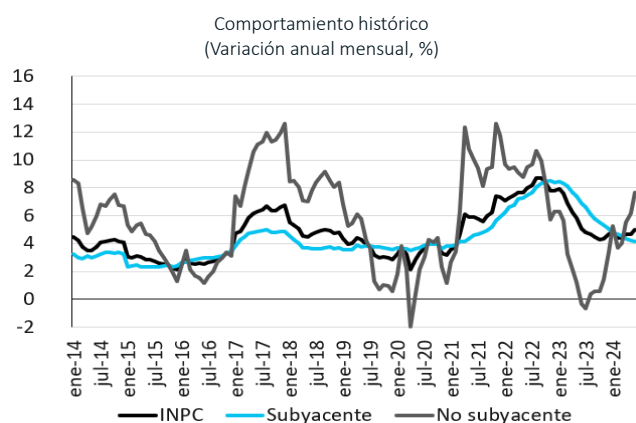


Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Junio 2024	Mayo 2024	Junio 2023
		Junio 2024	Junio 2023			
General	0.32	0.38	0.10	4.98	4.69	5.06
Subyacente	0.22	0.22	0.30	4.13	4.21	6.89
Mercancías	0.15	0.18	0.28	3.28	3.38	8.26
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.16	0.15	0.42	4.22	4.49	10.49
Mercancías No Alimenticias	0.15	0.22	0.11	2.16	2.05	5.70
Servicios	0.29	0.27	0.33	5.15	5.22	5.25
Vivienda	0.34	0.35	0.30	3.87	3.81	3.66
Educación	0.07	0.06	0.05	6.35	6.34	4.85
Otros Servicios	0.29	0.23	0.40	5.96	6.14	6.66
No Subyacente	0.62	0.87	-0.52	7.67	6.19	-0.36
Agropecuarios	0.98	1.54	-0.24	10.36	8.44	2.89
Frutas y Verduras	2.04	3.27	2.25	19.73	18.55	3.98
Pecuarios	0.03	-0.02	-2.14	2.89	0.71	2.05
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.28	0.26	-0.78	5.28	4.20	-3.08
Energéticos	0.25	0.22	-1.20	6.32	4.81	-6.95
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.36	0.34	0.14	3.09	2.88	6.26

-En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.



Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jun 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chayote	38.96	0.054
2	Cebolla	23.76	0.049
3	Gas doméstico LP	3.22	0.049
4	Naranja	14.02	0.042
5	Aguacate	14.61	0.042
6	Gasolina de bajo octanaje	0.74	0.037
7	Otras verduras y legumbres	8.81	0.031
8	Jitomate	3.76	0.024
9	Lechuga y col	11.53	0.022
10	Tomate verde	11.77	0.019
11	Vivienda propia	0.15	0.016
12	Loncherías, fondas, torterías y taquerí	0.26	0.014
13	Plátanos	4.37	0.014
14	Calabacita	10.21	0.010
15	Otras frutas	2.75	0.009
16	Zanahoria	11.16	0.009
17	Carne de res	0.36	0.008
18	Refrescos envasados	0.31	0.007
19	Pollo	0.38	0.007
20	Manzana	2.32	0.005

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jun 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chile serrano	-6.86	-0.010
2	Uva	-12.88	-0.009
3	Servicios turísticos en paquete	-2.46	-0.008
4	Huevo	-0.66	-0.006
5	Cerveza	-0.44	-0.006
6	Limón	-2.85	-0.004
7	Aceites y grasas vegetales comestible	-0.55	-0.003
8	Azúcar	-0.67	-0.003
9	Pañales	-0.70	-0.003
10	Papel higiénico y pañuelos desechabl	-0.42	-0.003
11	Taxi	-0.40	-0.002
12	Alimento para mascotas	-0.38	-0.002
13	Blusas y playeras para mujer	-0.95	-0.002
14	Zapatos para mujer	-0.56	-0.002
15	Crema y productos para higiene dent	-0.68	-0.002
16	Bolsas, maletas y cinturones	-0.79	-0.001
17	Queso fresco	-0.28	-0.001
18	Durazno	-3.74	-0.001
19	Automóviles	-0.05	-0.001
20	Otros licores	-1.07	-0.001

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jun 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Refrescos envasados	0.31	0.007
2	Otros alimentos cocinados	0.32	0.004
3	Jamón	0.75	0.004
4	Lentes, aparatos para sordera y ortop	1.34	0.003
5	Productos para el cabello	0.71	0.003
6	Lociones y perfumes	1.08	0.002
7	Detergentes	0.46	0.002
8	Zapatos tenis	0.48	0.002
9	Pan dulce	0.24	0.002
10	Pantalones para hombre	0.74	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jun 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cerveza	-0.44	-0.006
2	Aceites y grasas vegetales comestible	-0.55	-0.003
3	Azúcar	-0.67	-0.003
4	Pañales	-0.70	-0.003
5	Papel higiénico y pañuelos desechabl	-0.42	-0.003
6	Alimento para mascotas	-0.38	-0.002
7	Blusas y playeras para mujer	-0.95	-0.002
8	Zapatos para mujer	-0.56	-0.002
9	Crema y productos para higiene dent	-0.68	-0.002
10	Bolsas, maletas y cinturones	-0.79	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Jun 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.93	0.011
2	Azúcar	2.55	0.010
3	Zapatos tenis	0.93	0.005
4	Productos para el cabello	1.23	0.004
5	Pañales	1.07	0.004
6	Cerveza	0.29	0.004
7	Refrigeradores	1.58	0.003
8	Lavadoras de ropa	1.99	0.003
9	Tortilla de maíz	0.12	0.003
10	Agua embotellada	0.36	0.003

Índice	2Q Jun 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Crema para la piel	-1.47	-0.004
2	Aceites y grasas vegetales comestible	-0.44	-0.003
3	Computadoras	-1.23	-0.002
4	Jabón de tocador	-1.17	-0.002
5	Pantalones para hombre	-0.51	-0.002
6	Suavizantes y limpiadores	-0.54	-0.002
7	Vino de mesa	-1.00	-0.001
8	Ron	-2.44	-0.001
9	Material escolar	-0.17	-0.001
10	Vestidos y faldas para mujer	-0.70	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jun 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.15	0.016
2	Loncherías, fondas, torterías y taquerí	0.26	0.014
3	Cine	2.93	0.005
4	Restaurantes y similares	0.13	0.004
5	Renta de vivienda	0.19	0.004
6	Transporte aéreo	1.26	0.003
7	Otros servicios culturales, diversiones	0.25	0.002
8	Corte de cabello	0.42	0.002
9	Otros servicios para el hogar	0.32	0.001
10	Consulta y prótesis dental	0.45	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jun 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios turísticos en paquete	-2.46	-0.008
2	Autobús foráneo	-0.09	-0.001
3	Servicio de televisión de paga	-0.10	0.000
4	Lavado y engrasado de automóvil	-0.07	0.000
5	Servicios funerarios	-0.01	0.000
6	Atención médica durante el parto	-0.12	0.000
7	Transporte escolar	0.00	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
10	Preparatoria	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Jun 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	9.42	0.020
2	Vivienda propia	0.14	0.014
3	Loncherías, fondas, torterías y taquerí	0.27	0.014
4	Restaurantes y similares	0.20	0.006
5	Hoteles	1.24	0.003
6	Renta de vivienda	0.14	0.003
7	Otros servicios culturales, diversiones	0.37	0.002
8	Seguro de automóvil	0.92	0.002
9	Consulta médica	0.42	0.002
10	Cine	0.94	0.002

Índice	2Q Jun 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Mantenimiento de automóvil	-0.24	-0.002
2	Paquetes de internet, telefonía y telev	-0.18	-0.001
3	Hospitalización parto	-0.16	0.000
4	Autobús foráneo	-0.02	0.000
5	Servicios funerarios	-0.04	0.000
6	Servicio de tintorería	-0.01	0.000
7	Universidad	0.00	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
10	Carrera corta	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jun 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chayote	38.96	0.054
2	Cebolla	23.76	0.049
3	Naranja	14.02	0.042
4	Aguacate	14.61	0.042
5	Otras verduras y legumbres	8.81	0.031
6	Jitomate	3.76	0.024
7	Lechuga y col	11.53	0.022
8	Tomate verde	11.77	0.019
9	Plátanos	4.37	0.014
10	Calabacita	10.21	0.010

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jun 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chile serrano	-6.86	-0.010
2	Uva	-12.88	-0.009
3	Huevo	-0.66	-0.006
4	Limón	-2.85	-0.004
5	Durazno	-3.74	-0.001
6	Sandía	-1.30	-0.001
7	Manteca de cerdo	-0.59	0.000
8	Camarón	-0.01	0.000
9	Otros mariscos	0.07	0.000
10	Chile poblano	0.07	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Jun 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Naranja	8.89	0.021
2	Aguacate	8.34	0.018
3	Chayote	25.38	0.018
4	Otras verduras y legumbres	4.08	0.012
5	Otros chiles frescos	8.25	0.009
6	Cebolla	4.19	0.007
7	Lechuga y col	4.21	0.007
8	Otras frutas	1.62	0.005
9	Tomate verde	3.83	0.004
10	Piña	8.24	0.004

Índice	2Q Jun 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-6.99	-0.038
2	Huevo	-3.82	-0.037
3	Pollo	-0.52	-0.009
4	Uva	-10.63	-0.009
5	Durazno	-2.20	-0.001
6	Vísceras de res	-0.73	0.000
7	Pera	-1.04	0.000
8	Guayaba	-0.79	0.000
9	Papa y otros tubérculos	-0.08	0.000
10	Manteca de cerdo	-0.35	0.000

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno:
Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jun 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	3.22	0.049
2	Gasolina de bajo octanaje	0.74	0.037
3	Colectivo	0.46	0.005
4	Gasolina de alto octanaje	0.11	0.001
5	Derechos por el suministro de agua	0.00	0.000
6	Trámites vehiculares	0.00	0.000
7	Autobús urbano	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Jun 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.09	0.004
2	Derechos por el suministro de agua	0.07	0.001
3	Gasolina de alto octanaje	0.10	0.001
4	Taxi	0.09	0.001
5	Estacionamiento	0.15	0.000
6	Autobús urbano	0.00	0.000
7	Colectivo	0.00	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno:
Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jun 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	-0.40	-0.002
2	Gas doméstico natural	-0.63	-0.001
3	Estacionamiento	-0.01	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Cuotas de autopistas	0.00	0.000

Índice	2Q Jun 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-3.34	-0.049
2	Gas doméstico natural	-1.03	-0.002
3	Trámites vehiculares	0.00	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Cuotas de autopistas	0.00	0.000