

INPC: Malas noticias alrededor de la inflación continúan pesando

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de julio de 2024. El INPC aumentó 0.71% con respecto a la segunda mitad de junio; esto es, 12 y 21 puntos base por arriba de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.18%, 2 puntos base por arriba de nuestro estimado y en línea con el consenso. La inflación no subyacente registró un aumento de 2.32%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Jitomate, Gas doméstico LP, Cebolla, Huevo y Aguacate. Por su parte, los genéricos con menores incidencias fueron Chile serrano, Tomate verde, Automóviles, Uva y Azúcar.

Así, la inflación general anual aumentó de 5.17% en la segunda quincena de junio a 5.61% en la primera quincena de julio. Esto, como resultado del incremento de la inflación no-subyacente de 8.61% a 10.64%, toda vez que la inflación subyacente disminuyó de 4.08% a 4.02%.

En meses recientes, los precios de los agropecuarios han sido afectados por choques climáticos importantes. Estos, aunados a los efectos base adversos que han impactado al componente no-subyacente, han deteriorado también las cifras de inflación general. Dentro de la inflación subyacente, a pesar de haberse observado una mejora sostenida en los precios de las mercancías, los precios de los servicios no han podido consolidar de manera satisfactoria una trayectoria descendente. En balance, creemos que las malas noticias continúan pesando más que los avances positivos.

Como anticipábamos, la implementación de recortes de la tasa de referencia por parte de Banxico en un contexto tan complejo es retador. Es muy probable que las cifras inflacionarias recientes generen revisiones al alza en las proyecciones del banco central, por lo menos en el corto plazo. No obstante, la retórica reciente de algunos miembros dovish de la Junta de Gobierno implica la posibilidad de pasar por alto el deterioro del componente no-subyacente, caracterizándolo como temporal y en donde la política monetaria tiene influencia limitada. Si se adopta, además, un “enfoque prospectivo”, en donde se consideren los efectos de una desaceleración de la actividad económica mayor a la esperada, y se decide mantener mayormente el foco en el comportamiento la inflación subyacente, podría materializarse un recorte en la decisión de agosto.

En este momento, creemos que las probabilidades para recortar o mantener la tasa de política monetaria se mantienen balanceadas, quizás con un ligero sesgo hacia el recorte. No obstante, la decisión no será fácil y, probablemente, recaerá en las manos de la Subgobernadora Galia Borja. En las próximas semanas, consideraremos la evolución de las expectativas de inflación a 12 meses y el próximo reporte de inflación para reevaluar nuestra expectativa.

Jessica Roldán Peña *

Chief economist

jroldan@finamex.com.mx

Montserrat Aldave Hoyo

Principal economist

caldave@finamex.com.mx

Jorge Sánchez Leyva *

Senior economist

jsleyva@finamex.com.mx

Christian De la Huerta Avila

Economist

chavila@finamex.com.mx

Ricardo Cortés Villanueva

Trainee economist

rcortesv@finamex.com.mx

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

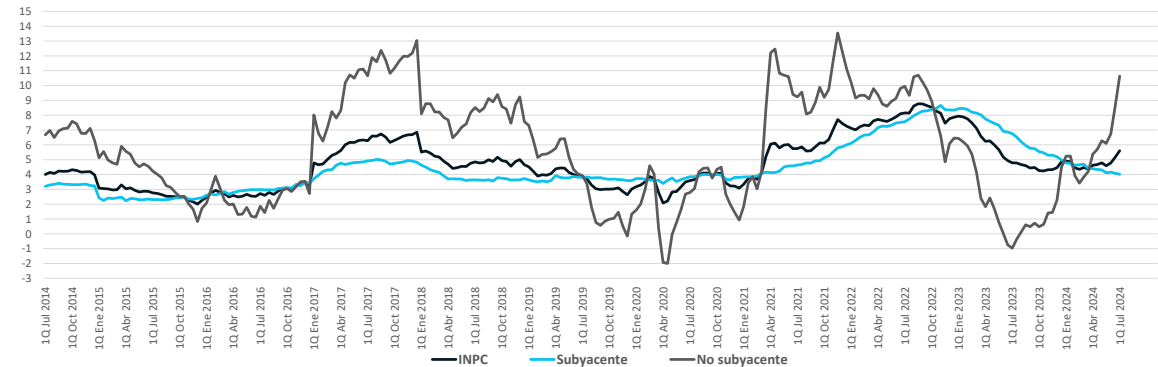
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Jul 2024	Diferencia
		1Q Jul 2024	1Q Jul 2023			
General	0.59	0.71	0.29	0.59	0.71	0.12
Subyacente	0.16	0.18	0.24	0.12	0.14	0.01
Mercancías	0.09	0.02	0.18	0.04	0.01	-0.03
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.10	0.09	0.21	0.02	0.02	0.00
Mercancías No Alimenticias	0.07	-0.06	0.14	0.01	-0.01	-0.02
Servicios	0.26	0.37	0.32	0.09	0.13	0.04
Vivienda	0.19	0.21	0.13	0.03	0.03	0.00
Educación	0.06	0.04	0.08	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.35	0.57	0.53	0.06	0.10	0.04
No Subyacente	1.89	2.32	0.44	0.47	0.57	0.11
Agropecuarios	2.81	3.49	1.13	0.34	0.42	0.08
Frutas y Verduras	5.02	6.15	3.14	0.29	0.36	0.07
Pecuarios	0.69	0.95	-0.49	0.04	0.06	0.02
Energéticos y Tarifas Autorizadas	1.02	1.21	-0.17	0.13	0.15	0.02
Energéticos	1.45	1.59	-0.31	0.13	0.14	0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.09	0.40	0.13	0.00	0.02	0.01

-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 (%)		
	1Q Jul 2024	2Q Jun 2024	1Q Jul 2023	1Q Jul 2024	2Q Jun 2024	1Q Jul 2023
General	5.61	5.17	4.79	5.61	5.17	4.79
Subyacente	4.02	4.08	6.76	3.06	3.10	5.04
Mercancías	3.08	3.24	7.99	1.29	1.36	3.24
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.03	4.15	10.02	0.92	0.95	2.18
Mercancías No Alimenticias	1.94	2.14	5.64	0.37	0.41	1.06
Servicios	5.17	5.12	5.29	1.77	1.75	1.80
Vivienda	3.96	3.88	3.68	0.55	0.54	0.51
Educación	6.30	6.34	4.93	0.21	0.21	0.17
Otros Servicios	5.92	5.88	6.71	1.01	1.00	1.12
No Subyacente	10.64	8.61	-0.97	2.55	2.06	-0.25
Agropecuarios	14.33	11.73	2.52	1.63	1.33	0.29
Frutas y Verduras	25.69	22.13	5.59	1.33	1.12	0.29
Pecuarios	4.82	3.32	0.08	0.30	0.21	0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	7.30	5.83	-3.93	0.92	0.74	-0.54
Energéticos	9.16	7.12	-7.92	0.78	0.61	-0.77
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.38	3.11	5.67	0.14	0.13	0.23

INPC: Variación porcentual 12-meses



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	27.97	0.185
2	Gas doméstico LP	4.74	0.074
3	Cebolla	16.72	0.043
4	Huevo	3.61	0.033
5	Aguacate	10.00	0.033
6	Gasolina de bajo octanaje	0.63	0.032
7	Transporte aéreo	12.03	0.030
8	Electricidad	2.10	0.029
9	Chayote	13.41	0.026
10	Naranja	7.09	0.024
11	Servicios turísticos en paquete	6.87	0.022
12	Vivienda propia	0.20	0.020
13	Calabacita	19.15	0.020
14	Papa y otros tubérculos	4.06	0.016
15	Plátanos	4.54	0.015
16	Carne de cerdo	2.35	0.015
17	Otras verduras y legumbres	3.64	0.014
18	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.25	0.013
19	Zanahoria	12.40	0.011
20	Colectivo	0.84	0.009

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chile serrano	-8.98	-0.012
2	Tomate verde	-5.29	-0.009
3	Automóviles	-0.38	-0.007
4	Uva	-10.99	-0.006
5	Azúcar	-1.38	-0.006
6	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.91	-0.005
7	Melón	-5.33	-0.004
8	Papaya	-2.93	-0.003
9	Guayaba	-4.33	-0.003
10	Leche pasteurizada y fresca	-0.17	-0.003
11	Limón	-2.04	-0.003
12	Muebles diversos para el hogar	-1.77	-0.002
13	Papel higiénico y pañuelos desechables	-0.38	-0.002
14	Otros chiles frescos	-1.56	-0.002
15	Pañales	-0.42	-0.002
16	Durazno	-5.47	-0.001
17	Pantalones para hombre	-0.45	-0.001
18	Televisores	-0.62	-0.001
19	Recámaras	-0.96	-0.001
20	Pepino	-2.42	-0.001

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Refrescos envasados	0.24	0.006
2	Material escolar	0.59	0.003
3	Pan dulce	0.31	0.003
4	Agua embotellada	0.41	0.003
5	Crema y productos para higiene dent	1.04	0.002
6	Cerveza	0.17	0.002
7	Refrigeradores	0.95	0.002
8	Jugos o néctares envasados	0.44	0.002
9	Pizzas	1.21	0.002
10	Zapatos tenis	0.34	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Automóviles	-0.38	-0.007
2	Azúcar	-1.38	-0.006
3	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.91	-0.005
4	Leche pasteurizada y fresca	-0.17	-0.003
5	Muebles diversos para el hogar	-1.77	-0.002
6	Papel higiénico y pañuelos desechab	-0.38	-0.002
7	Pañales	-0.42	-0.002
8	Pantalones para hombre	-0.45	-0.001
9	Televisores	-0.62	-0.001
10	Recámaras	-0.96	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jul 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	2.35	0.010
2	Refrescos envasados	0.36	0.008
3	Otros alimentos cocinados	0.55	0.006
4	Automóviles	0.19	0.004
5	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.57	0.003
6	Medicamentos para diabetes	3.11	0.003
7	Tortilla de maíz	0.14	0.003
8	Artículos de maquillaje	1.32	0.003
9	Agua embotellada	0.36	0.003
10	Detergentes	0.51	0.003

Índice	1Q Jul 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Material escolar	-0.96	-0.005
2	Salchichas	-1.01	-0.003
3	Pañales	-0.67	-0.003
4	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.40	-0.002
5	Neumáticos	-0.76	-0.002
6	Crema y productos para higiene dent	-0.79	-0.002
7	Juguetes y juegos de mesa	-0.76	-0.002
8	Bolsas, maletas y cinturones	-0.85	-0.001
9	Equipos y reproductores de audio	-1.31	-0.001
10	Zapatos para mujer	-0.31	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	12.03	0.030
2	Servicios turísticos en paquete	6.87	0.022
3	Vivienda propia	0.20	0.020
4	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.25	0.013
5	Restaurantes y similares	0.22	0.007
6	Autobús foráneo	0.82	0.006
7	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.80	0.005
8	Renta de vivienda	0.24	0.005
9	Cine	1.64	0.003
10	Corte de cabello	0.72	0.003

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Club deportivo	-0.51	-0.001
2	Seguro de automóvil	-0.15	0.000
3	Consulta y prótesis dental	-0.07	0.000
4	Operación quirúrgica	-0.03	0.000
5	Paquetería	-0.11	0.000
6	Hospitalización parto	-0.01	0.000
7	Atención médica durante el parto	-0.02	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
10	Hospitalización general	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jul 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	15.89	0.037
2	Servicios turísticos en paquete	7.47	0.024
3	Vivienda propia	0.14	0.015
4	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.19	0.010
5	Restaurantes y similares	0.24	0.007
6	Otros servicios culturales, diversiones	0.45	0.003
7	Renta de vivienda	0.14	0.003
8	Mantenimiento de automóvil	0.36	0.003
9	Seguro de automóvil	0.97	0.002
10	Servicio de televisión de paga	0.47	0.002

Índice	1Q Jul 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cine	-1.54	-0.003
2	Hoteles	-0.17	0.000
3	Consulta médica	-0.01	0.000
4	Paquetería	-0.06	0.000
5	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
6	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
7	Servicios para mascotas	0.02	0.000
8	Guarderías y estancias infantiles	0.04	0.000
9	Centro nocturno	0.11	0.000
10	Club deportivo	0.02	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	27.97	0.185
2	Cebolla	16.72	0.043
3	Huevo	3.61	0.033
4	Aguacate	10.00	0.033
5	Chayote	13.41	0.026
6	Naranja	7.09	0.024
7	Calabacita	19.15	0.020
8	Papa y otros tubérculos	4.06	0.016
9	Plátanos	4.54	0.015
10	Carne de cerdo	2.35	0.015

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chile serrano	-8.98	-0.012
2	Tomate verde	-5.29	-0.009
3	Uva	-10.99	-0.006
4	Melón	-5.33	-0.004
5	Papaya	-2.93	-0.003
6	Guayaba	-4.33	-0.003
7	Limón	-2.04	-0.003
8	Otros chiles frescos	-1.56	-0.002
9	Durazno	-5.47	-0.001
10	Pepino	-2.42	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jul 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Aguacate	18.51	0.044
2	Cebolla	16.10	0.029
3	Naranja	8.74	0.022
4	Plátanos	6.59	0.019
5	Chile serrano	13.25	0.015
6	Chayote	14.24	0.013
7	Lechuga y col	6.57	0.011
8	Ejotes	18.91	0.007
9	Calabacita	7.87	0.007
10	Chile poblano	9.70	0.006

Índice	1Q Jul 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	-3.22	-0.030
2	Jitomate	-3.00	-0.015
3	Uva	-17.77	-0.013
4	Papa y otros tubérculos	-2.26	-0.011
5	Tomate verde	-3.49	-0.004
6	Pescado	-0.54	-0.002
7	Pollo	-0.07	-0.001
8	Nopales	-1.38	-0.001
9	Guayaba	-1.72	-0.001
10	Manzana	-0.18	0.000

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	4.74	0.074
2	Gasolina de bajo octanaje	0.63	0.032
3	Electricidad	2.10	0.029
4	Colectivo	0.84	0.009
5	Autobús urbano	0.47	0.004
6	Gasolina de alto octanaje	0.60	0.004
7	Taxi	0.28	0.002

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jul 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	0.61	0.008
2	Gasolina de bajo octanaje	0.08	0.004
3	Derechos por el suministro de agua	0.24	0.002
4	Autobús urbano	0.20	0.002
5	Colectivo	0.09	0.001
6	Trámites vehiculares	0.16	0.000
7	Estacionamiento	0.31	0.000

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

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Derechos por el suministro de agua	-0.03	0.000
2	Expedición de documentos del sector	-0.01	0.000
3	Gas doméstico natural	0.00	0.000
4	Estacionamiento	0.00	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Trámites vehiculares	0.11	0.000
7	Metro o transporte eléctrico	1.32	0.001

Índice	1Q Jul 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-2.80	-0.039
2	Taxi	-0.09	-0.001
3	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
4	Gas doméstico natural	0.00	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Gasolina de alto octanaje	0.00	0.000
7	Metro o transporte eléctrico	0.08	0.000