

INPC: Cifras de inflación positivas (y renovadas)

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de agosto de 2024. El INPC disminuyó 0.03% con respecto a la segunda mitad de julio; esto es, 11 y 15 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.10%, 6 y 9 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso, respectivamente. La inflación no subyacente registró una disminución de 0.46%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Gasolina de bajo octanaje, Electricidad, Huevo, Universidad y Vivienda propia. Por su parte, los genéricos con menores incidencias fueron Chayote, Transporte aéreo, Jitomate, Gas doméstico LP y Pollo.

Como resultado, la inflación general anual disminuyó de 5.52% en la segunda quincena de julio a 5.16% en la primera quincena de agosto, luego de alcanzar un máximo reciente de 5.61% a principios de julio. Esto, como resultado de disminuciones en la inflación subyacente y no subyacente de 4.08% a 3.98% y de 10.09% a 8.80%, respectivamente. Así, la inflación subyacente anual se ubica por debajo de 4% por primera vez desde finales de febrero de 2021.

Las cifras de hoy se deben analizar con cuidado dado que la composición de la canasta y los ponderadores de los genéricos presentaron actualizaciones, con el objetivo de reflejar los cambios en los patrones de consumo de los hogares en los años recientes. Como anticipamos en nuestra nota previa, el peso de la inflación subyacente en el INPC se incrementó ligeramente, en contraste con el correspondiente al componente no-subyacente. Dentro de los precios de las mercancías, las no-alimenticias ahora representan más de la mitad de su canasta, incrementándose de 45% a 54%. En consecuencia, el peso relativo de las mercancías alimenticias se redujo de 55% a 46%. Dentro de los servicios, los sub-índices de vivienda y otros servicios ahora tienen prácticamente el mismo peso relativo, 46% y 48%, respectivamente (previo: 40% y 50%). En contraste, el peso relativo de los precios de la educación dentro de la canasta de servicios se redujo de 10% a 6%. A pesar de que los precios agrícolas ahora tienen un impacto ligeramente menor en el índice general, hubo un cambio en la importancia relativa de los precios de las frutas y verduras respecto a los de los productos pecuarios. Finalmente, la incidencia de los precios de los energéticos dentro de todo el subcomponente también disminuyó.

En general, las cifras de hoy fueron positivas y refuerzan nuestra expectativa de que, a partir de agosto, continuaremos observando reducciones en las métricas anuales de la inflación general. Este escenario sitúa a las autoridades monetarias en una mejor posición para implementar recortes en la tasa de política monetaria. No obstante, desarrollos en la arena política tanto en México como en EE.UU. podrían afectar las claras intenciones de Banxico de reducir su tasa objetivo en su reunión de septiembre.

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

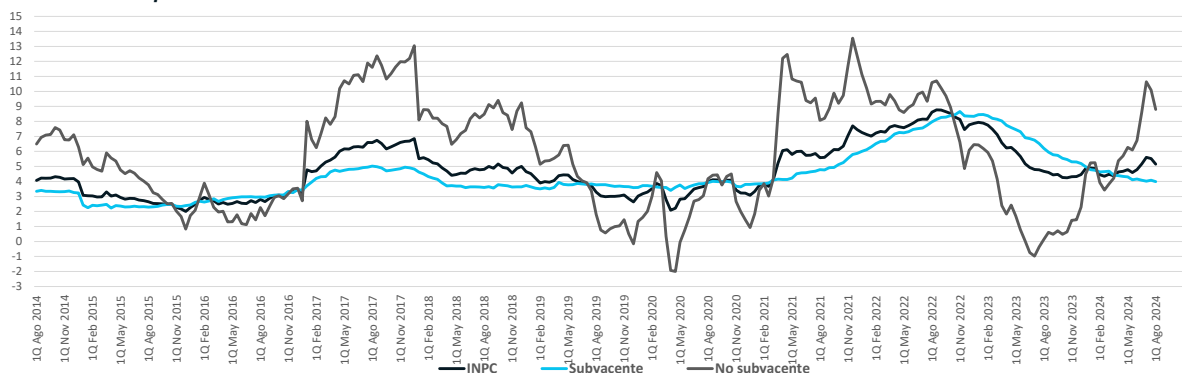
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		1Q Ago 2024	1Q Ago 2023		1Q Ago 2024	
General	0.08	-0.03	0.32	0.08	-0.03	-0.11
Subyacente	0.16	0.10	0.19	0.12	0.08	-0.04
Mercancías	0.18	0.14	0.16	0.07	0.05	-0.01
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.13	0.17	0.08	0.02	0.03	0.01
Mercancías No Alimenticias	0.22	0.11	0.26	0.04	0.02	-0.02
Servicios	0.13	0.07	0.23	0.05	0.03	-0.03
Vivienda	0.19	0.12	0.11	0.03	0.02	-0.01
Educación	1.40	1.13	1.40	0.04	0.03	-0.01
Otros servicios	-0.09	-0.13	0.09	-0.02	-0.02	-0.01
No Subyacente	-0.18	-0.46	0.72	-0.04	-0.11	-0.07
Agropecuarios	-0.69	-1.30	0.62	-0.07	-0.14	-0.07
Frutas y Verduras	-1.55	-3.06	1.61	-0.07	-0.15	-0.07
Pecuarios	0.01	0.13	-0.23	0.00	0.01	0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.26	0.25	0.80	0.03	0.03	0.00
Energéticos	0.32	0.20	1.14	0.03	0.02	-0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.15	0.33	0.09	0.01	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 Ago 2024	2Q Jul 2024	1Q Ago 2023	1Q Ago 2024	2Q Jul 2024	1Q Ago 2023
General	5.16	5.52	4.67	5.16	5.52	4.67
Subyacente	3.98	4.08	6.21	3.02	3.10	4.64
Mercancías	3.07	3.10	7.06	1.28	1.29	2.87
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.14	4.04	8.75	0.94	0.92	1.91
Mercancías No Alimenticias	1.80	1.96	5.10	0.34	0.37	0.96
Servicios	5.11	5.27	5.19	1.75	1.80	1.76
Vivienda	3.98	3.97	3.61	0.55	0.55	0.50
Educación	6.14	6.42	5.35	0.21	0.22	0.18
Otros Servicios	5.87	6.10	6.48	1.00	1.04	1.08
No Subyacente	8.80	10.09	0.13	2.13	2.43	0.03
Agropecuarios	10.95	13.11	3.98	1.26	1.51	0.46
Frutas y Verduras	15.89	21.46	8.66	0.86	1.14	0.45
Pecuarios	6.28	5.90	0.20	0.39	0.36	0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	6.74	7.33	-3.13	0.85	0.92	-0.43
Energéticos	8.15	9.17	-6.67	0.70	0.78	-0.64
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.70	3.46	5.35	0.15	0.14	0.22

INPC: Variación porcentual 12-meses

Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.46	0.022
2	Electricidad	1.90	0.021
3	Huevo	1.75	0.018
4	Universidad	1.51	0.017
5	Vivienda propia	0.10	0.014
6	Detergentes	1.49	0.014
7	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.22	0.011
8	Calabacita	7.38	0.010
9	Limón	8.37	0.008
10	Preparatoria	2.02	0.008

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chayote	-45.66	-0.059
2	Transporte aéreo	-14.50	-0.040
3	Jitomate	-4.91	-0.039
4	Gas doméstico LP	-1.95	-0.029
5	Pollo	-1.28	-0.023
6	Tomate verde	-9.35	-0.014
7	Otras verduras y legumbres	-4.12	-0.011
8	Lechuga y col	-7.26	-0.010
9	Chile serrano	-8.40	-0.008
10	Suavizantes y limpiadores	-1.08	-0.008