

INPC: Otra sorpresa a la baja

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de agosto de 2024. El INPC disminuyó 0.06% con respecto a la primera mitad del mes; esto es, 11 y 12 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.10%, 3 y 1 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso, respectivamente. La inflación no subyacente registró una disminución de 0.60%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Huevo, Loncherías fondas torterías y taquerías, Vivienda propia, Limón y Gas doméstico LP. Por su parte, los genéricos con menores incidencias fueron Jitomate, Pollo, Calabacita, Chayote y Naranja.

Así, la inflación general anual disminuyó de 5.16% en la primera quincena de agosto a 4.83% en la segunda quincena del mes. Esto, como resultado de una disminución en la inflación no-subyacente de 8.8% a 7.27%, toda vez que la inflación subyacente aumentó ligeramente de 3.98% a 4.01%.

En términos mensuales, las reducciones importantes en los precios de los agropecuarios, presentes en ambas quincenas, posicionaron a la inflación no-subyacente significativamente por debajo de su promedio histórico. Esto, aunado a las continuas buenas cifras de inflación de las mercancías, también situaron a la inflación general en una posición favorable desde una perspectiva histórica. Así, esta última disminuyó de 5.57% en julio a 4.99% en agosto, como resultado de disminuciones en la inflación subyacente y no-subyacente de 4.05% a 4.00% y de 10.36% a 8.03%, respectivamente.

En general, creemos que estas cifras continúan favoreciendo a Banxico y sus intenciones de continuar con los recortes en la tasa de referencia. No obstante, nuestro escenario base aun considera que desarrollos en la arena política tanto en México como en EE.UU. podrían limitar las acciones del instituto central 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

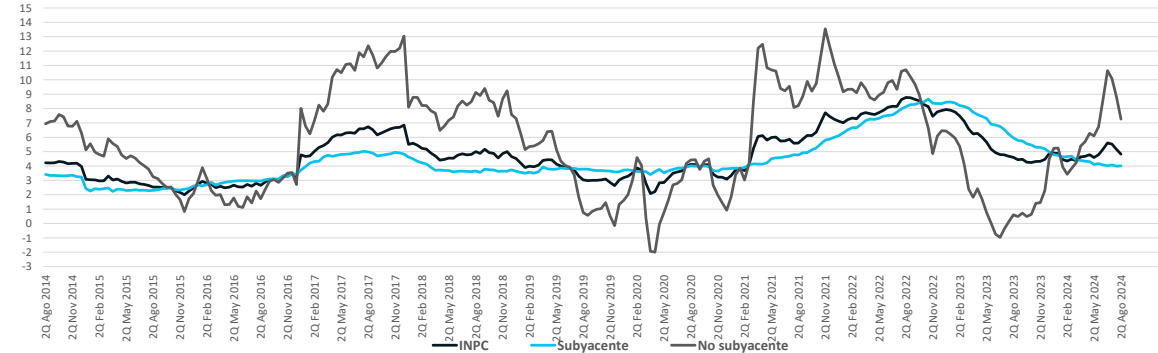
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Ago 2024	Diferencia
		2Q Ago 2024	2Q Ago 2023			
General	0.05	-0.06	0.26	0.05	-0.06	-0.12
Subyacente	0.13	0.10	0.08	0.10	0.08	-0.02
Mercancías	0.13	-0.01	0.09	0.05	0.00	-0.05
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.14	0.07	0.08	0.02	0.01	-0.01
Mercancías No Alimenticias	0.12	-0.07	0.11	0.02	-0.01	-0.04
Servicios	0.13	0.20	0.06	0.05	0.08	0.03
Vivienda	0.15	0.13	0.10	0.03	0.02	0.00
Educación	0.35	0.37	0.45	0.01	0.01	0.00
Otros servicios	0.09	0.24	-0.06	0.02	0.04	0.03
No Subyacente	-0.20	-0.60	0.82	-0.05	-0.14	-0.09
Agropecuarios	-0.75	-1.56	1.16	-0.08	-0.16	-0.08
Frutas y Verduras	-1.90	-3.72	1.99	-0.09	-0.17	-0.08
Pecuarios	0.15	0.15	0.44	0.01	0.01	0.00
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.26	0.20	0.50	0.03	0.03	-0.01
Energéticos	0.32	0.27	0.71	0.03	0.02	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.15	0.08	0.05	0.01	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 Ago 2024	1Q Ago 2024	2Q Ago 2023	2Q Ago 2024	1Q Ago 2024	2Q Ago 2023
General	4.83	5.16	4.60	4.83	5.16	4.60
Subyacente	4.01	3.98	5.96	3.03	3.02	4.45
Mercancías	2.97	3.07	6.66	1.23	1.28	2.72
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.13	4.14	8.12	0.94	0.94	1.78
Mercancías No Alimenticias	1.62	1.80	4.96	0.31	0.34	0.93
Servicios	5.26	5.11	5.11	1.79	1.75	1.73
Vivienda	4.02	3.98	3.57	0.55	0.55	0.50
Educación	6.05	6.14	5.63	0.21	0.21	0.19
Otros Servicios	6.19	5.87	6.28	1.05	1.00	1.05
No Subyacente	7.27	8.80	0.61	1.77	2.13	0.15
Agropecuarios	7.97	10.95	3.90	0.93	1.26	0.46
Frutas y Verduras	9.40	15.89	7.66	0.52	0.86	0.41
Pecuarios	5.97	6.28	0.75	0.37	0.39	0.05
Energéticos y Tarifas Autorizadas	6.42	6.74	-2.22	0.82	0.85	-0.30
Energéticos	7.68	8.15	-5.32	0.66	0.70	-0.51
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.74	3.70	5.13	0.15	0.15	0.21

INPC: Variación porcentual 12-meses

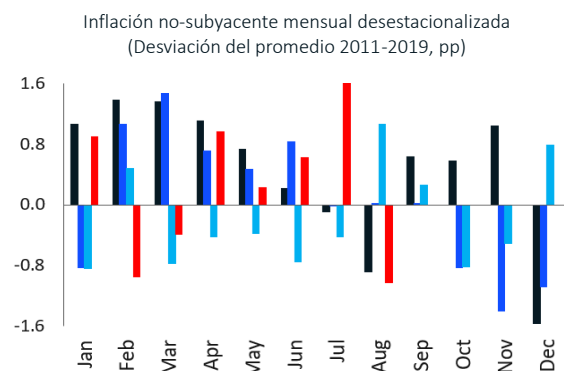
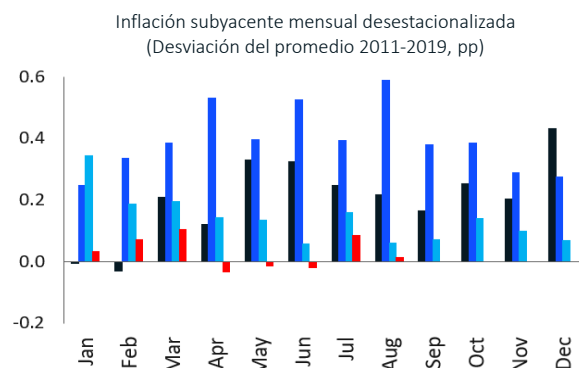
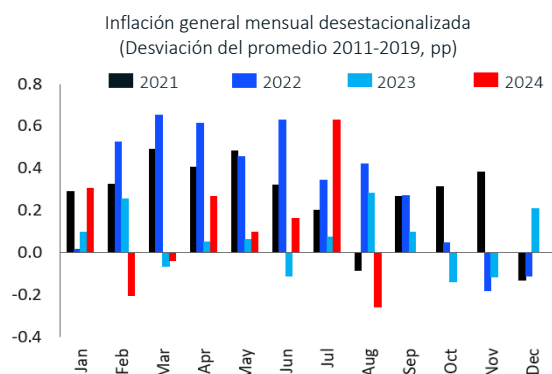


Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Agosto 2024	Julio 2024	Agosto 2023
		Agosto 2024	Agosto 2023			
General	0.07	0.01	0.55	4.99	5.57	4.64
Subyacente	0.24	0.22	0.27	4.00	4.05	6.08
Mercancías	0.24	0.18	0.24	3.02	3.09	6.86
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.31	0.27	0.18	4.13	4.03	8.44
Mercancías No Alimenticias	0.18	0.08	0.31	1.71	1.95	5.03
Servicios	0.24	0.27	0.31	5.18	5.22	5.15
Vivienda	0.27	0.26	0.22	4.00	3.96	3.59
Educación	1.40	1.41	1.67	6.09	6.36	5.49
Otros Servicios	0.05	0.13	0.12	6.03	6.01	6.38
No Subyacente	-0.50	-0.70	1.44	8.03	10.36	0.37
Agropecuarios	-1.68	-2.08	1.74	9.45	13.72	3.94
Frutas y Verduras	-4.33	-5.21	4.00	12.61	23.55	8.15
Pecuarios	0.54	0.54	-0.18	6.12	5.36	0.47
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.50	0.48	1.17	6.58	7.31	-2.68
Energéticos	0.53	0.50	1.67	7.91	9.17	-5.99
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.45	0.42	0.13	3.72	3.42	5.24

-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 Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	3.53	0.037
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.37	0.019
3	Vivienda propia	0.13	0.019
4	Limón	16.56	0.018
5	Gas doméstico LP	1.00	0.014
6	Transporte aéreo	4.06	0.010
7	Restaurantes y similares	0.33	0.009
8	Papaya	10.32	0.009
9	Otras frutas	3.10	0.008
10	Uva	9.47	0.006

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-15.02	-0.113
2	Pollo	-1.67	-0.030
3	Calabacita	-14.38	-0.022
4	Chayote	-26.78	-0.019
5	Naranja	-9.49	-0.017
6	Plátanos	-5.58	-0.015
7	Tomate verde	-7.07	-0.009
8	Lechuga y col	-4.51	-0.006
9	Azúcar	-2.18	-0.005
10	Servicios turísticos en paquete	-2.60	-0.005

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Lociones y perfumes	1.17	0.005
2	Otros alimentos cocinados	0.19	0.004
3	Pañales	1.05	0.004
4	Refrescos envasados	0.21	0.003
5	Navajas y máquinas de afeitar	1.42	0.003
6	Ron	1.32	0.002
7	Vino de mesa	0.65	0.002
8	Tortilla de maíz	0.09	0.002
9	Salchichas	0.99	0.002
10	Cremas para la piel	0.45	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	-2.18	-0.005
2	Detergentes	-0.48	-0.005
3	Jabón de tocador	-1.13	-0.004
4	Papel higiénico y pañuelos desechab	-0.56	-0.004
5	Tequila	-1.16	-0.003
6	Computadoras	-2.17	-0.003
7	Automóviles	-0.11	-0.003
8	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.79	-0.003
9	Televisores	-1.03	-0.002
10	Desodorantes personales	-0.42	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Refrescos envasados	0.24	0.006
2	Cerveza	0.29	0.004
3	Productos para el cabello	0.92	0.003
4	Cremas para la piel	1.14	0.003
5	Azúcar	0.64	0.003
6	Pañales	0.64	0.003
7	Uniformes escolares	0.75	0.003
8	Alimento para mascotas	0.39	0.002
9	Agua embotellada	0.29	0.002
10	Zapatos para mujer	0.56	0.002

Índice	2Q Ago 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.73	-0.005
2	Material escolar	-0.62	-0.004
3	Jamón	-0.65	-0.003
4	Computadoras	-1.61	-0.003
5	Cereales en hojuelas	-0.72	-0.002
6	Televisores	-0.70	-0.002
7	Equipo terminal de comunicación	-0.55	-0.001
8	Otros alimentos cocinados	-0.11	-0.001
9	Juguetes y juegos de mesa	-0.49	-0.001
10	Salchichas	-0.48	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.37	0.019
2	Vivienda propia	0.13	0.019
3	Transporte aéreo	4.06	0.010
4	Restaurantes y similares	0.33	0.009
5	Renta de vivienda	0.15	0.004
6	Universidad	0.35	0.004
7	Consulta médica	0.54	0.003
8	Paquetes para fiesta	0.40	0.003
9	Preparatoria	0.61	0.002
10	Mantenimiento de automóvil	0.71	0.002

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios turísticos en paquete	-2.60	-0.005
2	Cine	-1.23	-0.002
3	Hoteles	-0.87	-0.002
4	Paquetes de internet, telefonía y telev	-0.10	-0.001
5	Servicio de televisión de paga	-0.15	0.000
6	Otros servicios relacionados con la vi	-0.05	0.000
7	Seguro de automóvil	-0.06	0.000
8	Análisis clínicos	-0.03	0.000
9	Servicios recreativos y centros noctur	-0.27	0.000
10	Streaming de películas y música	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Ago 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.10	0.010
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.19	0.010
3	Universidad	0.55	0.008
4	Preparatoria	0.60	0.004
5	Seguro de automóvil	1.28	0.003
6	Restaurantes y similares	0.11	0.003
7	Primaria	0.36	0.002
8	Renta de vivienda	0.10	0.002
9	Mantenimiento de automóvil	0.18	0.001
10	Servicio doméstico	0.13	0.001

Índice	2Q Ago 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-6.09	-0.014
2	Servicios turísticos en paquete	-4.16	-0.013
3	Cine	-0.71	-0.001
4	Servicio de telefonía móvil	-0.12	-0.001
5	Paquetes de internet, telefonía y telev	-0.14	-0.001
6	Hoteles	-0.17	0.000
7	Otros servicios culturales, diversiones	-0.05	0.000
8	Servicios profesionales	-0.10	0.000
9	Corte de cabello	-0.06	0.000
10	Servicio de internet	-0.08	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	3.53	0.037
2	Limón	16.56	0.018
3	Papaya	10.32	0.009
4	Otras frutas	3.10	0.008
5	Uva	9.47	0.006
6	Papa y otros tubérculos	1.46	0.005
7	Carne de res	0.26	0.004
8	Cebolla	1.61	0.004
9	Melón	6.46	0.003
10	Piña	4.12	0.003

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-15.02	-0.113
2	Pollo	-1.67	-0.030
3	Calabacita	-14.38	-0.022
4	Chayote	-26.78	-0.019
5	Naranja	-9.49	-0.017
6	Plátanos	-5.58	-0.015
7	Tomate verde	-7.07	-0.009
8	Lechuga y col	-4.51	-0.006
9	Chile serrano	-5.08	-0.004
10	Chile poblano	-9.10	-0.004

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Ago 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	16.12	0.099
2	Cebolla	14.80	0.039
3	Huevo	3.53	0.030
4	Limón	15.11	0.022
5	Otras frutas	3.64	0.012
6	Piña	8.64	0.006
7	Otros chiles frescos	3.63	0.004
8	Frijol	0.77	0.004
9	Calabacita	4.23	0.004
10	Nopales	3.61	0.003

Índice	2Q Ago 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Aguacate	-5.38	-0.016
2	Chayote	-17.19	-0.016
3	Tomate verde	-8.48	-0.014
4	Plátanos	-4.33	-0.014
5	Papa y otros tubérculos	-2.73	-0.012
6	Naranja	-3.38	-0.009
7	Pollo	-0.45	-0.008
8	Manzana	-1.83	-0.005
9	Lechuga y col	-1.90	-0.003
10	Ejotes	-6.77	-0.003

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	1.00	0.014
2	Gasolina de bajo octanaje	0.11	0.005
3	Colectivo	0.16	0.003
4	Gas doméstico natural	1.16	0.001
5	Taxi	0.08	0.001
6	Gasolina de alto octanaje	0.13	0.001
7	Cuotas de autopistas	0.62	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Ago 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	3.41	0.049
2	Gasolina de bajo octanaje	0.16	0.008
3	Gas doméstico natural	2.33	0.004
4	Gasolina de alto octanaje	0.18	0.001
5	Autobús urbano	0.13	0.001
6	Derechos por el suministro de agua	0.08	0.001
7	Cuotas de autopistas	0.36	0.000

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

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Trámites vehiculares	-0.01	0.000
2	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
3	Autobús urbano	0.00	0.000
4	Electricidad	0.00	0.000
5	Estacionamiento	0.04	0.000
6	Expedición de documentos del sector	0.02	0.000
7	Derechos por el suministro de agua	0.03	0.000

Índice	2Q Ago 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	-0.07	0.000
2	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
3	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
4	Electricidad	0.00	0.000
5	Colectivo	0.00	0.000
6	Trámites vehiculares	0.02	0.000
7	Estacionamiento	0.35	0.000