

INPC: Menores precios de energéticos

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de septiembre de 2024. El INPC disminuyó (-)0.02% con respecto a la primera mitad del mes; esto es, 8 y 5 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.05%, 5 puntos base por debajo de nuestro estimado que, en esta ocasión, coincidió con el consenso. Por su parte, la inflación no subyacente registró una disminución de (-)0.23%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Vivienda propia, Tomate verde, Productos para el cabello, Papa y otros tubérculos y Zanahoria. Por su parte, los genéricos con menores incidencias fueron Gasolina de bajo octanaje, Gas doméstico LP, Transporte aéreo, Plátanos y Naranja.

Así, la inflación general anual disminuyó de 4.66% en la primera quincena de septiembre a 4.50% en la segunda quincena del mes. Esto, como resultado de disminuciones en la inflación subyacente y no subyacente de 3.95% a 3.88% y de 6.73% a 6.28%, respectivamente.

En términos mensuales, las importantes reducciones observadas en los precios de los agropecuarios y energéticos continuaron posicionando a la inflación no-subyacente significativamente por debajo de su promedio histórico. Esto, sumado al buen comportamiento de los precios de las mercancías continuaron situando a la inflación general en una posición favorable. Así, la inflación general anual disminuyó de 4.99% en agosto a 4.58% en septiembre, como resultado de disminuciones en la inflación subyacente y no-subyacente de 4.00% a 3.91% y de 8.03% a 6.50%, respectivamente.

Estas cifras positivas continúan favoreciendo al Banco de México y sus intenciones de seguir reduciendo la tasa de referencia. En este sentido, reafirmamos nuestro escenario base que contempla dos disminuciones adicionales de 25 puntos base en lo que queda del año, para llevar la tasa de política monetaria a un nivel de 10.0% al cierre del mismo.

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

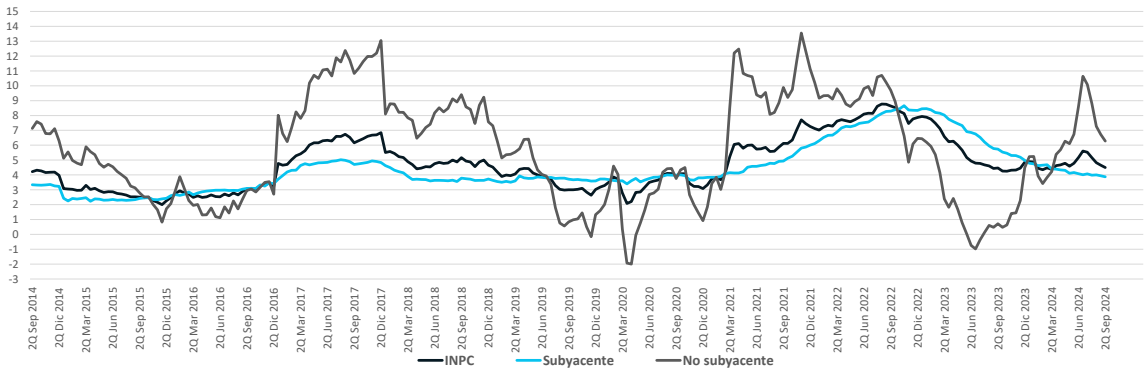
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Sep 2024	Diferencia
		2Q Sep 2024	2Q Sep 2023			
General	0.06	-0.02	0.13	0.06	-0.02	-0.08
Subyacente	0.10	0.05	0.11	0.08	0.04	-0.04
Mercancías	0.11	0.07	0.11	0.04	0.03	-0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.09	0.08	0.15	0.02	0.01	0.00
Mercancías No Alimenticias	0.13	0.06	0.06	0.03	0.01	-0.01
Servicios	0.10	0.03	0.12	0.04	0.01	-0.03
Vivienda	0.15	0.11	0.16	0.03	0.02	-0.01
Educación	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.06	-0.06	0.11	0.01	-0.01	-0.02
No Subyacente	-0.10	-0.23	0.20	-0.02	-0.05	-0.03
Agropecuarios	0.44	-0.08	-0.57	0.05	-0.01	-0.05
Frutas y Verduras	1.20	-0.06	-0.98	0.05	0.00	-0.06
Pecuarios	-0.12	-0.09	-0.20	-0.01	-0.01	0.00
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.55	-0.35	0.90	-0.07	-0.04	0.03
Energéticos	-0.91	-0.63	1.24	-0.07	-0.05	0.02
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.09	0.14	0.18	0.00	0.01	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 Sep 2024	1Q Sep 2024	2Q Sep 2023	2Q Sep 2024	1Q Sep 2024	2Q Sep 2023
General	4.50	4.66	4.47	4.50	4.66	4.47
Subyacente	3.88	3.95	5.74	2.94	2.99	4.29
Mercancías	2.90	2.94	6.04	1.20	1.22	2.47
Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.88	3.95	7.42	0.88	0.90	1.64
Mercancías No Alimenticias	1.69	1.69	4.44	0.32	0.32	0.84
Servicios	5.05	5.15	5.37	1.72	1.76	1.82
Vivienda	4.03	4.08	3.58	0.55	0.56	0.50
Educación	5.79	5.78	6.60	0.20	0.20	0.23
Otros Servicios	5.98	6.16	6.61	1.01	1.04	1.09
No Subyacente	6.28	6.73	0.71	1.53	1.64	0.18
Agropecuarios	7.02	6.50	2.93	0.81	0.76	0.34
Frutas y Verduras	8.15	7.15	6.51	0.44	0.39	0.35
Pecuarios	5.19	5.08	-0.04	0.32	0.31	0.00
Energéticos y Tarifas Autorizadas	5.35	6.67	-1.22	0.68	0.84	-0.16
Energéticos	5.94	7.92	-3.91	0.52	0.68	-0.37
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.91	3.95	5.14	0.16	0.16	0.21

INPC: Variación porcentual 12-meses



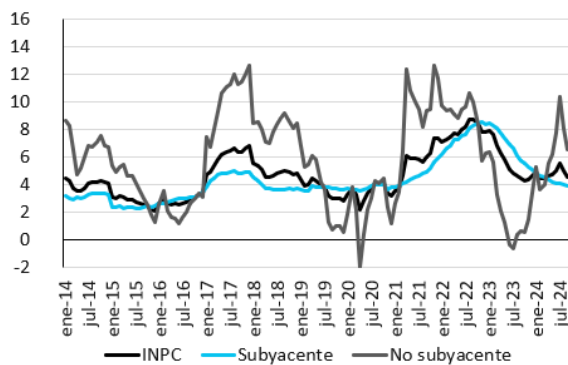
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

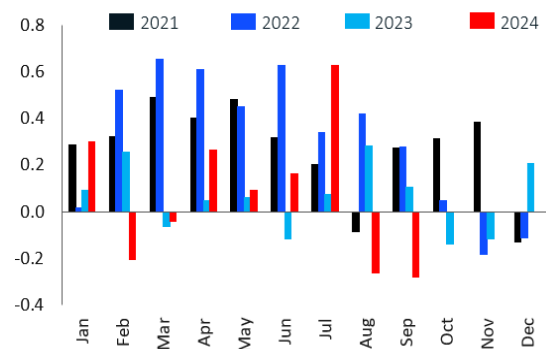
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Sep 2024	Ago 2024	Sep 2023
		Sep 2024	Sep 2023			
General	0.09	0.05	0.44	4.58	4.99	4.45
Subyacente	0.31	0.28	0.36	3.91	4.00	5.76
Mercancías	0.23	0.21	0.31	2.92	3.02	6.20
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.07	0.06	0.27	3.92	4.13	7.57
Mercancías No Alimenticias	0.36	0.33	0.35	1.69	1.71	4.59
Servicios	0.39	0.35	0.43	5.10	5.18	5.23
Vivienda	0.30	0.28	0.23	4.05	4.00	3.58
Educación	2.84	2.85	3.15	5.79	6.09	6.59
Otros Servicios	0.14	0.08	0.04	6.07	6.03	6.32
No Subyacente	-0.66	-0.72	0.70	6.50	8.03	0.60
Agropecuarios	-1.39	-1.64	0.84	6.76	9.45	3.25
Frutas y Verduras	-2.83	-3.43	1.02	7.65	12.61	6.75
Pecuarios	-0.28	-0.26	0.67	5.14	6.12	0.33
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.06	0.03	0.57	6.01	6.58	-1.71
Energéticos	-0.33	-0.19	0.74	6.92	7.91	-4.61
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.40	0.42	0.22	3.93	3.72	5.14

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

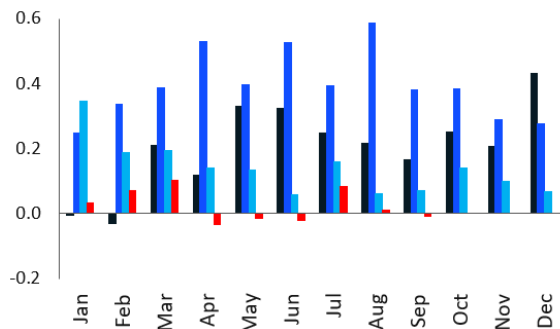
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



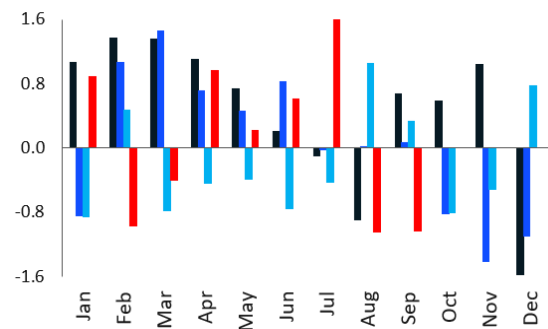
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Inflación subyacente mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Inflación no-subyacente mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.11	0.015
2	Tomate verde	11.72	0.015
3	Productos para el cabello	1.70	0.011
4	Papa y otros tubérculos	1.96	0.007
5	Zanahoria	5.44	0.007
6	Taxi	0.56	0.006
7	Carne de res	0.31	0.005
8	Uva	7.79	0.005
9	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.10	0.005
10	Otras frutas	1.90	0.005

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.48	-0.023
2	Gas doméstico LP	-1.42	-0.021
3	Transporte aéreo	-6.86	-0.017
4	Plátanos	-6.59	-0.015
5	Naranja	-7.23	-0.010
6	Jitomate	-1.69	-0.010
7	Aguacate	-3.85	-0.008
8	Pollo	-0.40	-0.007
9	Gas doméstico natural	-3.12	-0.004
10	Manzana	-1.84	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Productos para el cabello	1.70	0.011
2	Tequila	1.05	0.003
3	Pañales	0.72	0.003
4	Refrescos envasados	0.18	0.002
5	Motocicletas	0.76	0.002
6	Pantalones para hombre	0.49	0.002
7	Suavizantes y limpiadores	0.24	0.002
8	Pan dulce	0.28	0.002
9	Automóviles	0.06	0.002
10	Camisas y playeras para hombre	0.53	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jabón de tocador	-0.95	-0.003
2	Alimento para mascotas	-0.92	-0.003
3	Azúcar	-1.19	-0.003
4	Cremas para la piel	-0.62	-0.002
5	Zapatos tenis	-0.29	-0.002
6	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.59	-0.002
7	Otros alimentos cocinados	-0.09	-0.002
8	Detergentes	-0.16	-0.002
9	Plaguicidas	-1.31	-0.002
10	Desodorantes personales	-0.30	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Sep 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	5.04	0.022
2	Leche pasteurizada y fresca	0.30	0.005
3	Suavizantes y limpiadores	0.92	0.003
4	Tequila	1.17	0.003
5	Productos para el cabello	0.69	0.003
6	Crema y productos para higiene dent	0.94	0.002
7	Maíz	0.62	0.002
8	Blusas y playeras para mujer	0.88	0.002
9	Otros alimentos cocinados	0.17	0.002
10	Pantalones para mujer	0.80	0.002

Índice	2Q Sep 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jamón	-0.86	-0.004
2	Pañales	-0.89	-0.004
3	Juguetes y juegos de mesa	-1.32	-0.003
4	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.50	-0.003
5	Computadoras	-1.48	-0.003
6	Equipo terminal de comunicación	-0.95	-0.003
7	Desodorantes personales	-0.93	-0.002
8	Salchichas	-0.60	-0.002
9	Artículos de maquillaje	-0.62	-0.001
10	Navajas y máquinas de afeitar	-1.18	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.11	0.015
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.10	0.005
3	Restaurantes y similares	0.17	0.005
4	Renta de vivienda	0.11	0.003
5	Paquetes para fiesta	0.41	0.003
6	Corte de cabello	0.35	0.002
7	Servicios para el mantenimiento, repa	0.51	0.001
8	Servicio doméstico	0.09	0.001
9	Hoteles	0.30	0.001
10	Consulta médica	0.07	0.000

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-6.86	-0.017
2	Servicios turísticos en paquete	-1.67	-0.003
3	Servicio de televisión de paga	-0.65	-0.002
4	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.10	-0.001
5	Autobús foráneo	-0.25	-0.001
6	Club deportivo	-0.69	-0.001
7	Operación quirúrgica	-0.15	-0.001
8	Cine	-0.30	0.000
9	Servicios profesionales	-0.21	0.000
10	Seguro de automóvil	-0.13	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Sep 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.16	0.017
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.11	0.005
3	Servicios turísticos en paquete	1.24	0.004
4	Restaurantes y similares	0.12	0.004
5	Renta de vivienda	0.18	0.003
6	Seguro de automóvil	1.27	0.003
7	Otros servicios culturales, diversiones	0.23	0.001
8	Mantenimiento de automóvil	0.20	0.001
9	Servicio doméstico	0.12	0.001
10	Hospitalización general	0.46	0.001

Índice	2Q Sep 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cine	-0.56	-0.001
2	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.12	-0.001
3	Servicio de televisión de paga	-0.17	-0.001
4	Autobús foráneo	-0.10	-0.001
5	Transporte aéreo	-0.19	0.000
6	Servicios profesionales	-0.12	0.000
7	Hoteles	-0.09	0.000
8	Paquetería	-0.18	0.000
9	Universidad	0.00	0.000
10	Servicios funerarios	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Tomate verde	11.72	0.015
2	Papa y otros tubérculos	1.96	0.007
3	Zanahoria	5.44	0.007
4	Carne de res	0.31	0.005
5	Uva	7.79	0.005
6	Otras frutas	1.90	0.005
7	Papaya	4.43	0.004
8	Melón	6.19	0.004
9	Pepino	5.43	0.003
10	Chile serrano	3.57	0.003

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Plátanos	-6.59	-0.015
2	Naranja	-7.23	-0.010
3	Jitomate	-1.69	-0.010
4	Aguacate	-3.85	-0.008
5	Pollo	-0.40	-0.007
6	Manzana	-1.84	-0.004
7	Cebolla	-1.54	-0.004
8	Chile poblano	-7.59	-0.003
9	Piña	-4.70	-0.003
10	Carne de cerdo	-0.29	-0.003

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Sep 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Limón	17.17	0.032
2	Zanahoria	13.36	0.012
3	Frijol	1.57	0.008
4	Carne de res	0.36	0.008
5	Melón	8.21	0.006
6	Uva	7.04	0.004
7	Otras frutas	0.80	0.003
8	Durazno	2.24	0.001
9	Chile seco	0.48	0.001
10	Pescado	0.09	0.000

Índice	2Q Sep 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-2.74	-0.020
2	Naranja	-6.21	-0.015
3	Cebolla	-4.71	-0.014
4	Pollo	-0.84	-0.014
5	Aguacate	-4.58	-0.012
6	Chile serrano	-6.38	-0.008
7	Plátanos	-2.45	-0.007
8	Lechuga y col	-3.73	-0.006
9	Huevo	-0.66	-0.006
10	Otras verduras y legumbres	-2.05	-0.006

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	0.56	0.006
2	Derechos por el suministro de agua	0.11	0.001
3	Autobús urbano	0.03	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.01	0.000
5	Electricidad	0.00	0.000
6	Colectivo	0.00	0.000
7	Estacionamiento	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Sep 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	6.73	0.096
2	Gasolina de bajo octanaje	0.15	0.008
3	Autobús urbano	0.40	0.004
4	Taxi	0.25	0.002
5	Gasolina de alto octanaje	0.22	0.001
6	Gas doméstico natural	0.69	0.001
7	Derechos por el suministro de agua	0.08	0.001

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

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.48	-0.023
2	Gas doméstico LP	-1.42	-0.021
3	Gas doméstico natural	-3.12	-0.004
4	Gasolina de alto octanaje	-0.49	-0.002
5	Cuotas de autopistas	-0.44	0.000
6	Trámites vehiculares	0.00	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000

Índice	2Q Sep 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
2	Electricidad	0.00	0.000
3	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
4	Expedición de documentos del sector	0.01	0.000
5	Trámites vehiculares	0.04	0.000
6	Estacionamiento	1.59	0.001
7	Colectivo	0.05	0.001