

INPC: Fuertes caídas en el componente no-subyacente impulsan la inflación a su nivel más bajo en varios años.

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de diciembre de 2024. El INPC aumentó 0.04% con respecto a la primera mitad del mes, 1 punto base por arriba de nuestro estimado que, en esta ocasión, coincidió con el consenso. La inflación subyacente fue de 0.06%, 5 y 2 puntos base por arriba de nuestro estimado y del consenso de analistas respectivamente. Por su parte, la inflación no subyacente fue de -0.02%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Pollo, Loncherías, fondas, torterías y taquerías, Vivienda propia, Restaurantes y similares y Carne de res. Los genéricos con menores incidencias fueron Transporte aéreo, Papaya, Calabacita, Cebolla y Tomate verde.

Así, la inflación general anual disminuyó de 4.44% en la primera quincena de diciembre a 3.99% en la segunda quincena del mes, siendo esta la primera vez en más de 90 quincenas que se ubica por debajo del umbral del 4.0%. Esto, como resultado de una disminución significativa en la inflación no-subyacente de 7.0% a 4.91%, impulsada por una caída en los precios de las frutas y verduras y un efecto base muy favorable. Por el contrario, la inflación subyacente se incrementó 3.62% a 3.69%.

En términos mensuales anuales, la inflación general se comportó de manera positiva, disminuyendo de 4.55% en noviembre a 4.21% en diciembre, marcando su menor ritmo de crecimiento desde febrero del 2021. A pesar de que la inflación subyacente se incrementó ligeramente de 3.58% a 3.65% en el mismo periodo, su reducción desde hace un año (5.09% en diciembre de 2023) es notable. Por su parte, la inflación no-subyacente cayó de manera importante de 7.60% en noviembre a 5.95% en diciembre.

Las cifras de hoy refuerzan nuestra postura de que el Banco de México perdió una oportunidad para bajar la tasa de referencia 50 puntos base en su reunión de diciembre. Hacia adelante, predecir las acciones del banco central implicará un reto dadas las señales mixtas de sus últimas comunicaciones. Actualmente, anticipamos un recorte de 50 puntos base en febrero, pero la probabilidad de un recorte de 25 puntos base es casi igual ante un entorno de incertidumbre pronunciada. En nuestra opinión, los datos de hoy no proveen claridad adicional respecto al curso potencial del Banco de México en los siguientes meses.

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

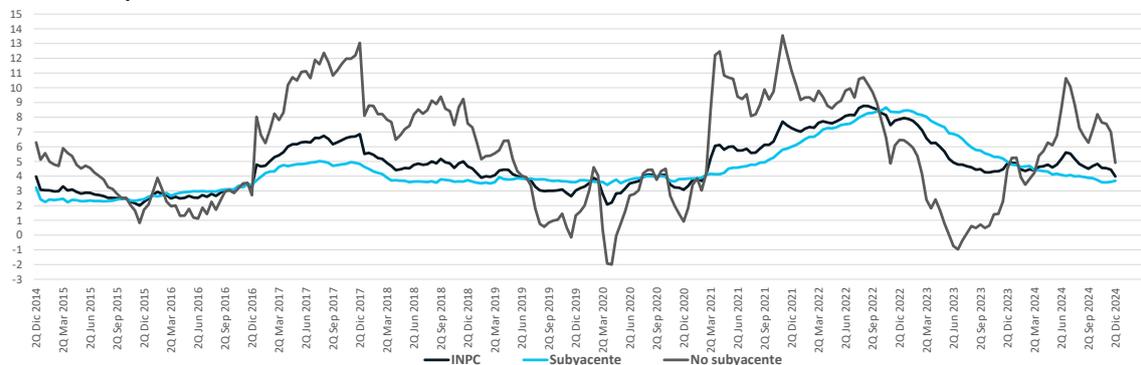
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Dic 2024	Diferencia
		2Q Dic 2024	2Q Dic 2023			
General	0.03	0.04	0.48	0.03	0.04	0.01
<i>Subyacente</i>	<i>0.01</i>	<i>0.06</i>	<i>-0.01</i>	<i>0.01</i>	<i>0.05</i>	<i>0.04</i>
Mercancías	0.12	0.17	0.11	0.04	0.06	0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.15	0.18	0.15	0.03	0.03	0.01
Mercancías No Alimenticias	0.09	0.16	0.06	0.02	0.03	0.01
Servicios	-0.09	-0.05	-0.16	-0.03	-0.02	0.01
Vivienda	0.11	0.10	0.09	0.02	0.02	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	-0.29	-0.20	-0.39	-0.05	-0.04	0.02
No Subyacente	0.10	-0.02	1.97	0.02	0.00	-0.03
Agropecuarios	0.10	-0.12	3.84	0.01	-0.01	-0.02
Frutas y Verduras	-0.44	-1.69	8.00	-0.02	-0.08	-0.06
Pecuarios	0.52	1.08	0.17	0.03	0.06	0.03
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.09	0.07	0.34	0.01	0.01	0.00
Energéticos	0.07	0.09	0.43	0.01	0.01	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.13	0.01	0.12	0.01	0.00	-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 (%)		
	2Q Dic 2024	1Q Dic 2024	2Q Dic 2023	2Q Dic 2024	1Q Dic 2024	2Q Dic 2023
General	3.99	4.44	4.86	3.99	4.44	4.86
<i>Subyacente</i>	<i>3.69</i>	<i>3.62</i>	<i>4.98</i>	<i>2.77</i>	<i>2.73</i>	<i>3.73</i>
Mercancías	2.50	2.44	4.76	1.03	1.01	1.96
Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.62	3.59	6.05	0.82	0.81	1.35
Mercancías No Alimenticias	1.38	1.28	3.23	0.26	0.24	0.61
Servicios	4.99	4.88	5.26	1.69	1.67	1.78
Vivienda	4.02	4.00	3.63	0.55	0.55	0.50
Educación	5.79	5.79	6.60	0.20	0.20	0.22
Otros Servicios	5.87	5.67	6.33	0.99	0.97	1.06
No Subyacente	4.91	7.00	4.49	1.23	1.72	1.13
Agropecuarios	4.54	8.68	7.52	0.54	0.99	0.87
Frutas y Verduras	1.25	11.23	15.48	0.07	0.60	0.81
Pecuarios	6.75	5.79	0.89	0.41	0.35	0.06
Energéticos y Tarifas Autorizadas	4.83	5.11	1.91	0.64	0.67	0.26
Energéticos	5.55	5.91	0.70	0.51	0.54	0.07
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.06	4.17	4.80	0.16	0.17	0.19

INPC: Variación porcentual 12-meses



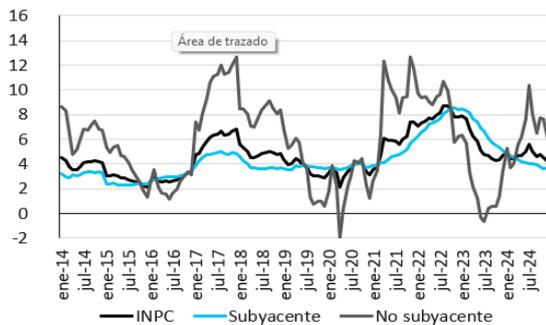
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

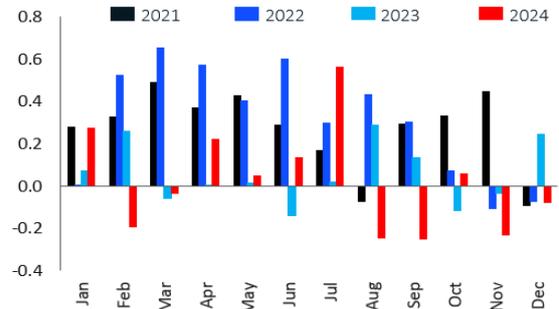
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Dic 2024	Nov 2024	Dic 2023
		Dic 2024	Dic 2023			
General	0.38	0.38	0.71	4.21	4.55	4.66
Subyacente	0.49	0.51	0.44	3.65	3.58	5.09
Mercancías	0.37	0.40	0.32	2.47	2.39	4.89
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.41	0.43	0.39	3.60	3.56	6.25
Mercancías No Alimenticias	0.34	0.37	0.24	1.33	1.19	3.28
Servicios	0.59	0.61	0.58	4.94	4.90	5.33
Vivienda	0.24	0.23	0.18	4.01	3.96	3.64
Educación	0.00	0.00	0.00	5.79	5.79	6.60
Otros Servicios	1.02	1.07	1.02	5.77	5.73	6.46
No Subyacente	0.02	-0.04	1.53	5.95	7.60	3.39
Agropecuarios	-0.53	-0.64	3.25	6.57	10.74	5.66
Frutas y Verduras	-2.20	-2.82	7.05	6.05	16.81	11.68
Pecuarios	0.78	1.06	-0.01	6.27	5.14	0.68
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.46	0.45	0.05	4.97	4.55	1.46
Energéticos	0.43	0.44	-0.01	5.73	5.25	0.06
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.52	0.46	0.19	4.12	3.83	4.82

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

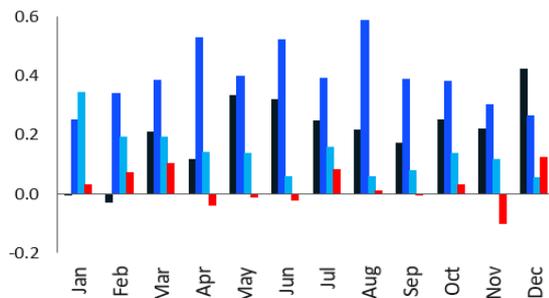
Comportamiento histórico (Variación anual mensual, %)



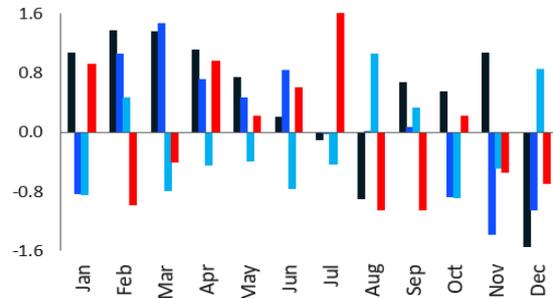
Inflación general mensual desestacionalizada (Desviación del promedio 2011-2019, pp)



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 Dic 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	2.42	0.041
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.43	0.022
3	Vivienda propia	0.11	0.015
4	Restaurantes y similares	0.47	0.013
5	Carne de res	0.71	0.012
6	Carne de cerdo	1.20	0.011
7	Uva	10.86	0.011
8	Pantalones para hombre	2.42	0.009
9	Desodorantes personales	1.84	0.008
10	Otros alimentos cocinados	0.37	0.008

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Dic 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-19.51	-0.077
2	Papaya	-15.73	-0.020
3	Calabacita	-13.18	-0.018
4	Cebolla	-5.21	-0.015
5	Tomate verde	-9.27	-0.014
6	Nopales	-10.74	-0.012
7	Servicios turísticos en paquete	-4.71	-0.010
8	Papa y otros tubérculos	-2.45	-0.007
9	Huevo	-0.61	-0.006
10	Productos para el cabello	-0.78	-0.005

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Dic 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pantalones para hombre	2.42	0.009
2	Desodorantes personales	1.84	0.008
3	Otros alimentos cocinados	0.37	0.008
4	Detergentes	0.71	0.007
5	Camisas y playeras para hombre	2.07	0.006
6	Pollos rostizados	0.69	0.005
7	Vestidos, faldas y pantalones para nii	1.55	0.003
8	Pan dulce	0.58	0.003
9	Refrescos envasados	0.21	0.003
10	Automóviles	0.10	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Dic 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Productos para el cabello	-0.78	-0.005
2	Crema y productos para higiene dent	-1.10	-0.005
3	Papel higiénico y pañuelos desechab	-0.63	-0.005
4	Lociones y perfumes	-0.77	-0.003
5	Vino de mesa	-1.13	-0.003
6	Lavadoras de ropa	-2.04	-0.003
7	Productos para reparación menor de	-0.78	-0.002
8	Motocicletas	-0.56	-0.001
9	Otros licores	-1.55	-0.001
10	Antigripales	-1.26	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Dic 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Refrescos envasados	0.37	0.008
2	Leche pasteurizada y fresca	0.49	0.008
3	Carnitas	3.10	0.004
4	Pan dulce	0.41	0.004
5	Plantas y flores	3.20	0.004
6	Productos para el cabello	1.03	0.004
7	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.57	0.003
8	Detergentes	0.58	0.003
9	Televisores	1.19	0.003
10	Cigarrillos	0.28	0.003

Índice	2Q Dic 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	-1.08	-0.005
2	Zapatos tenis	-0.75	-0.004
3	Equipo terminal de comunicación	-1.07	-0.003
4	Vino de mesa	-2.33	-0.003
5	Equipos y reproductores de audio	-2.51	-0.002
6	Ropa para bebés	-1.09	-0.002
7	Lavadoras de ropa	-1.08	-0.002
8	Maíz	-0.47	-0.002
9	Tequila	-0.69	-0.002
10	Lociones y perfumes	-0.64	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Dic 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.43	0.022
2	Vivienda propia	0.11	0.015
3	Restaurantes y similares	0.47	0.013
4	Autobús foráneo	0.99	0.005
5	Hoteles	2.43	0.004
6	Renta de vivienda	0.11	0.003
7	Cine	1.65	0.002
8	Servicios para el mantenimiento, repa	0.37	0.001
9	Corte de cabello	0.16	0.001
10	Mantenimiento de automóvil	0.23	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Dic 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-19.51	-0.077
2	Servicios turísticos en paquete	-4.71	-0.010
3	Servicio de televisión de paga	-0.33	-0.001
4	Streaming de películas y música	-0.82	-0.001
5	Hospitalización general	-0.03	0.000
6	Análisis clínicos	-0.01	0.000
7	Servicios para mascotas	0.00	0.000
8	Servicio de internet	0.00	0.000
9	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.00	0.000
10	Museos y sitios culturales	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Dic 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.30	0.016
2	Autobús foráneo	1.48	0.011
3	Vivienda propia	0.09	0.010
4	Restaurantes y similares	0.26	0.008
5	Cine	2.33	0.004
6	Hoteles	1.65	0.004
7	Servicio de telefonía móvil	0.26	0.002
8	Renta de vivienda	0.10	0.002
9	Otros servicios culturales, diversiones	0.28	0.002
10	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.23	0.002

Índice	2Q Dic 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-23.58	-0.083
2	Servicios turísticos en paquete	-9.14	-0.033
3	Servicios funerarios	-0.05	0.000
4	Club deportivo	-0.01	0.000
5	Atención médica durante el parto	0.00	0.000
6	Universidad	0.00	0.000
7	Transporte escolar	0.00	0.000
8	Servicios profesionales	0.00	0.000
9	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
10	Servicio de televisión de paga	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Dic 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	2.42	0.041
2	Carne de res	0.71	0.012
3	Carne de cerdo	1.20	0.011
4	Uva	10.86	0.011
5	Guayaba	16.07	0.008
6	Pescado	1.08	0.003
7	Plátanos	1.49	0.003
8	Jitomate	0.39	0.003
9	Sandía	4.37	0.002
10	Aguacate	1.19	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Dic 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papaya	-15.73	-0.020
2	Calabacita	-13.18	-0.018
3	Cebolla	-5.21	-0.015
4	Tomate verde	-9.27	-0.014
5	Nopales	-10.74	-0.012
6	Papa y otros tubérculos	-2.45	-0.007
7	Huevo	-0.61	-0.006
8	Manzana	-1.79	-0.004
9	Chile serrano	-3.23	-0.003
10	Otros chiles frescos	-2.91	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Dic 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	46.21	0.291
2	Cebolla	26.64	0.090
3	Guayaba	32.31	0.015
4	Nopales	12.64	0.015
5	Tomate verde	6.69	0.013
6	Otras verduras y legumbres	3.06	0.009
7	Pollo	0.57	0.009
8	Melón	8.06	0.006
9	Calabacita	5.99	0.006
10	Ejotes	13.65	0.005

Índice	2Q Dic 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papaya	-9.12	-0.013
2	Huevo	-0.67	-0.007
3	Zanahoria	-6.25	-0.007
4	Chile serrano	-5.45	-0.005
5	Otros chiles frescos	-3.02	-0.004
6	Chile poblano	-2.07	-0.002
7	Aguacate	-0.96	-0.002
8	Manzana	-0.81	-0.002
9	Piña	-2.36	-0.002
10	Chayote	-2.20	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales**INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno:
Genéricos con mayores incidencias**

Índice	2Q Dic 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.07	0.003
2	Gas doméstico LP	0.18	0.003
3	Gas doméstico natural	1.59	0.002
4	Trámites vehiculares	0.18	0.000
5	Estacionamiento	0.43	0.000
6	Taxi	0.01	0.000
7	Derechos por el suministro de agua	0.01	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Dic 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	3.80	0.056
2	Taxi	0.63	0.004
3	Gas doméstico natural	1.28	0.002
4	Derechos por el suministro de agua	0.08	0.001
5	Autobús urbano	0.01	0.000
6	Trámites vehiculares	0.01	0.000
7	Estacionamiento	0.02	0.000

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

Índice	2Q Dic 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
2	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
3	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
4	Colectivo	0.00	0.000
5	Autobús urbano	0.00	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Gasolina de alto octanaje	0.01	0.000

Índice	2Q Dic 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.32	-0.016
2	Gasolina de alto octanaje	-0.38	-0.003
3	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
4	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
5	Electricidad	0.00	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
7	Colectivo	0.00	0.000