CIBanco

CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Boletín Informativo

Inflación en México

Segunda Quincena de Febrero de 2024

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

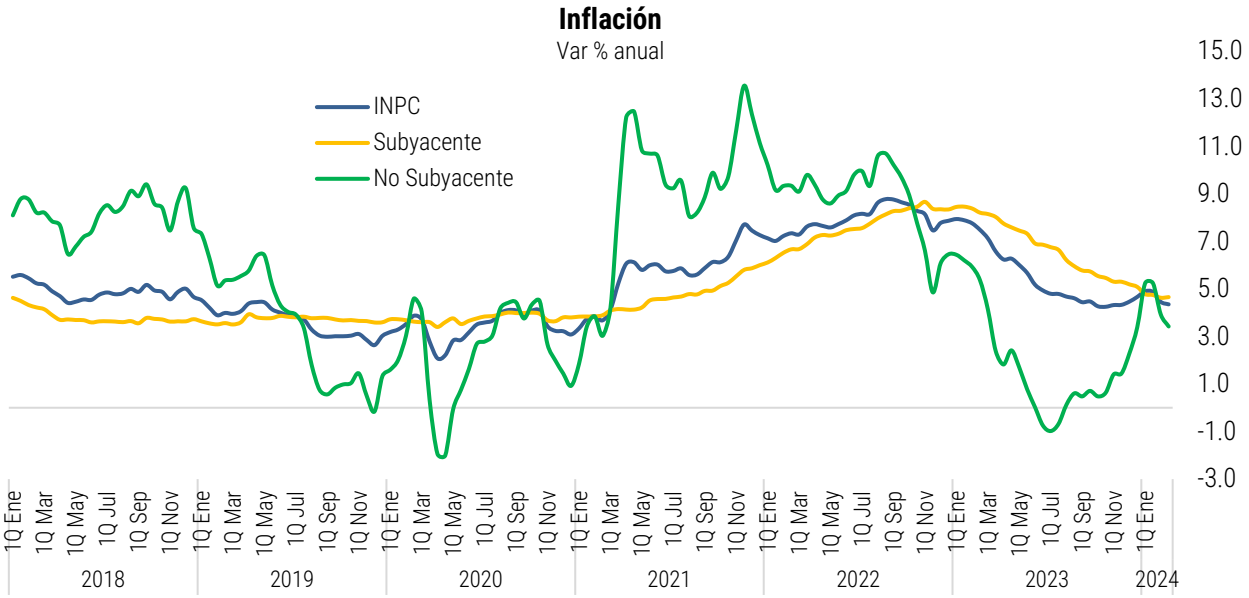
Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".

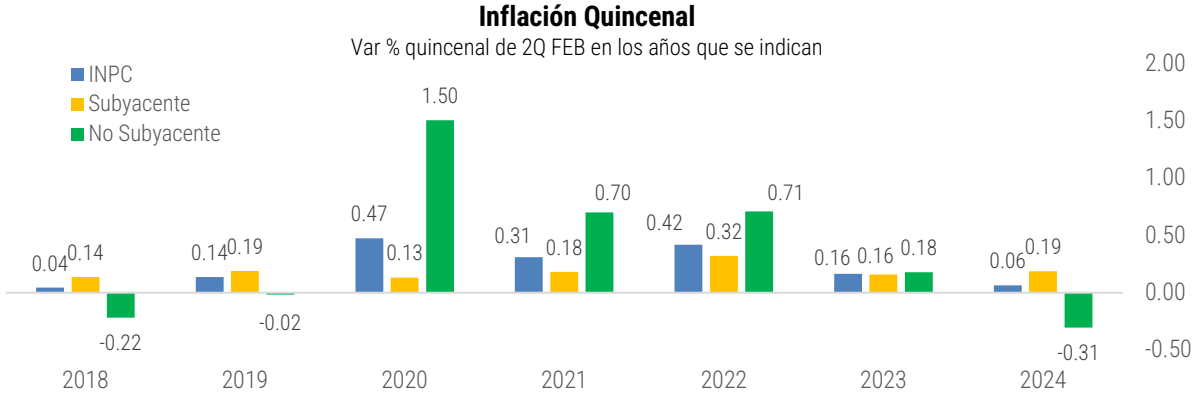
Panorama

El proceso desinflacionario continúa avanzando entre los componentes del índice de precios al consumidor. En particular, la moderación de la inflación en febrero de 2024 estuvo principalmente apoyada por menores presiones inflacionarias en las Frutas y verduras, y los Pecuarios. Asimismo, la mayoría de los componentes de la inflación subyacente, que excluye energéticos y agropecuarios, mantuvo su trayectoria descendente.

Al término de febrero, la inflación general aumentó 4.40% a tasa anual, por debajo del 4.88% observado en enero pasado. En su comparación quincenal, el avance de 0.06% entre la primera y segunda quincena de febrero fue el más bajo en los últimos seis años; por lo que, en términos mensuales, la inflación aumentó 0.09%, el menor ritmo desde mayo de 2023.

La inflación subyacente en febrero disminuyó a 4.64% anual, desde el 4.76% del mes previo. Sin embargo, a tasa mensual el aumento de 0.49% fue mayor al registrado en enero (0.40%). De igual manera, el avance quincenal de la segunda mitad de febrero (0.19%) estuvo por encima de lo observado para la misma quincena de 2023. Por su parte, la inflación no subyacente retrocedió a 3.42% anual en febrero, por debajo del 3.93% del anterior. Esto porque a tasa mensual bajó -1.10%, y a tasa quincenal el retroceso (-0.31%) fue el más profundo desde 2018.





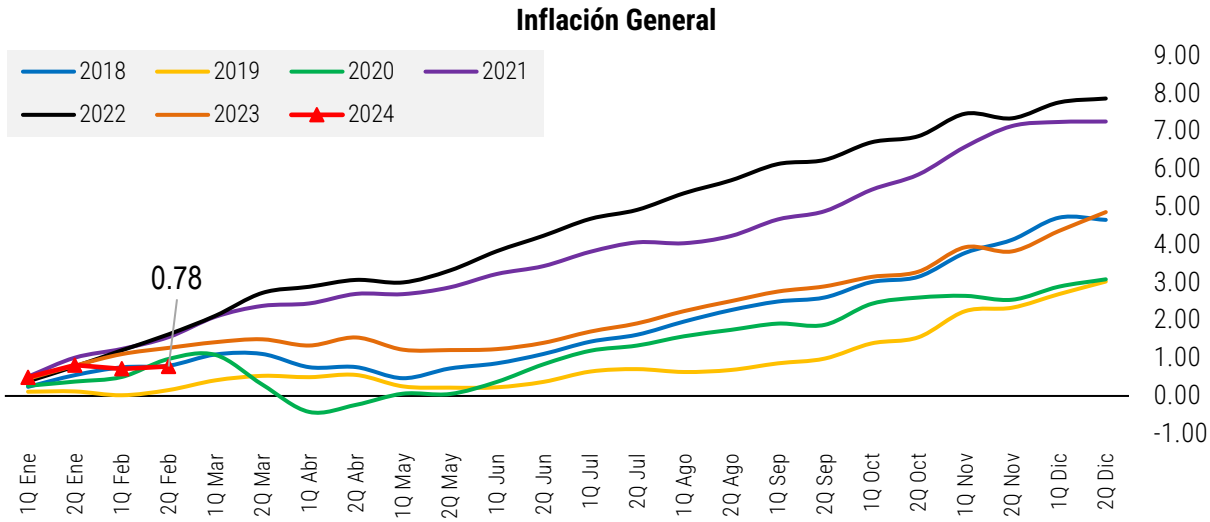
Fuente: INEGI

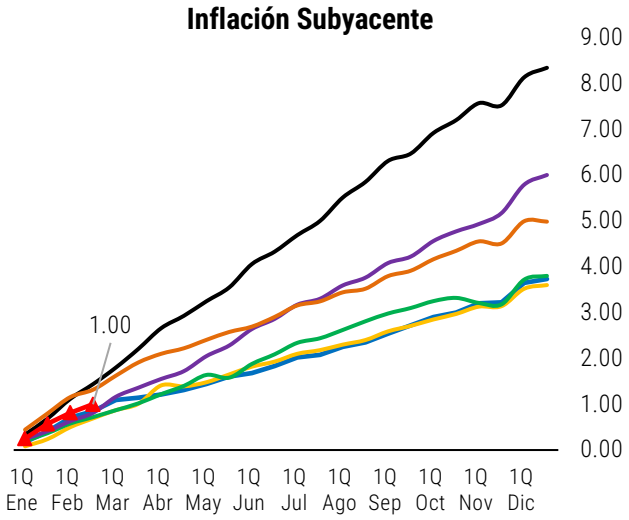
Panorama

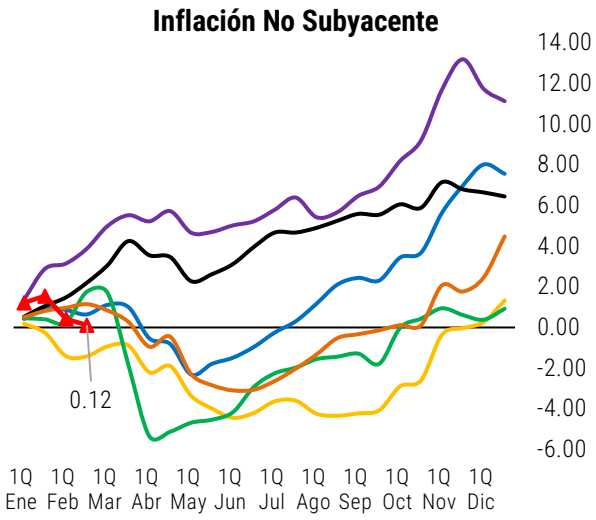
Desde la perspectiva acumulada, la trayectoria de la inflación de 2024 comienza a desligarse de modo más contundente a la observada en 2021, 2022, incluso 2023. De esta manera, la inflación acumulada comienza a registrar un comportamiento similar a los años previos a la pandemia.

La inflación general registró en la segunda quincena de febrero su menor avance desde 2019, al registrar una tasa de 0.78%, ubicándose marginalmente por debajo de lo observado en 2018 (0.80%), y solo por encima de la alcanzando en 2019, cuando a febrero la inflación registraba un aumento acumulado de 0.15%.

La menor inflación acumulada a febrero de 2024 se explicó principalmente por la inflación no subyacente, que retrocedió a 0.12% en la segunda quincena de febrero, siendo la segunda más baja desde 2019 (-1.42%). Mientras tanto, la inflación subyacente siguió moderándose en menor medida, con un avance acumulado de 1.00% a febrero de 2024, por debajo de lo registrado en el mismo periodo de 2023 (1.31%) y 2022 (1.44%), pero todavía por arriba del 0.81% de 2021.







Fuente: INEGI

Inflación por componentes

Por grupos de mercancías y servicios, las presiones inflacionarias continuaron disminuyendo; mientras se consolidaron en el rubro subyacente, que excluye mercancías volátiles como energéticos y agropecuarios, en el rubro no subyacente se observó un retroceso en la inflación de las Frutas y verduras, al tiempo que se mantuvo el descenso de los precios en los Pecuarios.

En particular, en la segunda quincena de febrero de 2024, las Frutas y verduras registraron un incremento anual de 12.9%, por debajo del 17.1% de la quincena previa, como resultado de un menor aumento de precios en hortalizas como el tomate verde y jitomate. Los Pecuarios se mantuvieron sin cambios en -3.2%, mientras que las Tarifas autorizadas por el gobierno disminuyeron a 3.7% desde 4.0% de la primera quincena de febrero. En contraste, la inflación de los Energéticos subió un punto porcentual a 2.8%.

Por su parte, al interior del rubro subyacente, los Alimentos, bebidas y tabaco bajaron una décima a 5.2% anual en la segunda mitad de febrero, en tanto, las Mercancías no alimenticias subieron una décima a 2.8%. La Vivienda y la Educación, se mantuvieron en 3.7% y 6.4%, respectivamente; mientras que el rubro de Otros servicios subió una décima a 6.4%.

Variación % Anual

	Inflación Subyacente					Inflación No Subyacente			
	Alimentos, bebidas y tabaco	Mercancías no alimenticias	Vivienda	Educación (colegiaturas)	Otros servicios	Frutas y verduras	Pecuarios	Energéticos	Tarifas autorizadas por el gobierno
2Q Dic 2022	14.1	7.7	3.2	4.5	7.0	9.5	10.8	2.6	5.5
1Q Ene 2023	14.1	7.6	3.4	4.5	7.5	10.0	10.0	2.8	5.6
2Q Ene 2023	14.1	7.5	3.4	4.5	7.6	10.4	9.5	2.3	5.8
1Q Feb 2023	13.9	7.3	3.4	4.8	7.6	9.0	10.3	1.8	5.8
2Q Feb 2023	13.5	7.1	3.5	4.9	7.4	7.3	10.2	1.2	6.1
1Q Mar 2022	13.2	6.9	3.5	4.9	7.7	7.0	9.0	-1.0	6.3
2Q Mar 2023	12.7	6.9	3.6	4.9	7.7	4.7	7.7	-3.5	6.4
1Q Abr 2022	12.4	6.7	3.7	4.9	7.0	2.8	7.8	-4.3	6.7
2Q Abr 2023	11.9	6.5	3.7	4.9	7.2	4.6	8.2	-4.1	6.9
1Q May 2023	11.6	6.4	3.7	4.9	7.0	3.9	6.9	-5.0	7.0
2Q May 2023	11.3	6.2	3.7	4.9	7.0	3.5	4.9	-5.9	7.0
1Q Jun 2023	10.7	5.6	3.7	4.8	6.6	3.7	2.8	-6.5	6.9
2Q Jun 2023	10.3	5.8	3.7	4.9	6.7	4.3	1.3	-7.4	5.7
1Q Jul 2023	10.0	5.6	3.7	4.9	6.7	5.6	0.1	-7.9	5.7
2Q Jul 2023	9.6	5.4	3.6	4.9	6.5	8.7	-0.1	-7.7	5.4
1Q Ago 2023	8.7	5.1	3.6	5.4	6.5	8.7	0.2	-6.7	5.4
2Q Ago 2023	8.1	5.0	3.6	5.6	6.3	7.7	0.7	-5.3	5.1
1Q Sep 2023	7.7	4.7	3.6	6.6	6.0	7.0	0.7	-5.3	5.1
2Q Sep 2023	7.4	4.4	3.6	6.6	6.6	6.5	0.0	-3.9	5.1
1Q Oct 2023	7.0	4.2	3.7	6.6	6.5	5.0	-1.2	-2.8	5.1
2Q Oct 2023	6.9	4.0	3.7	6.6	6.5	4.5	-0.8	-2.4	5.0
1Q Nov 2023	6.8	3.6	3.8	6.6	6.3	6.0	0.6	-1.9	4.9
2Q Nov 2023	6.8	3.6	3.7	6.6	6.3	5.2	0.6	-1.4	4.8
1Q Dic 2023	6.5	3.3	3.7	6.6	6.6	7.8	0.5	-0.6	4.8
2Q Dic 2023	6.0	3.2	3.6	6.6	6.3	15.5	0.9	0.7	4.8
1Q Ene 2024	5.6	3.0	3.6	6.5	6.2	20.7	0.6	0.2	4.4
2Q Ene 2024	5.5	2.9	3.7	6.7	6.4	22.9	-1.0	0.3	4.2
1Q Feb 2024	5.3	2.7	3.7	6.4	6.3	17.1	-3.2	1.8	4.0
2Q Feb 2024	5.2	2.8	3.7	6.4	6.4	12.9	-3.2	2.8	3.7

Fuente: INEGI

Productos con mayor inflación

De manera individual, existen productos tanto en el rubro subyacente como no subyacente que se mantienen en niveles elevados de inflación.

En el rubro subyacente, el Azúcar se mantiene como el principal producto de mayor inflación, cuya variación en la segunda quincena de febrero subió 35.0%, muy por encima de su promedio registrado entre 2006 y 2020. También destacaron los incrementos en el Transporte de pasajeros por aire, las Loncherías, y Restaurantes que, sigue registrando variaciones anules superiores a su inflación promedio de 2006 a 2020.

Para el rubro no subyacente, mientras verduras como el tomate verde y el jitomate dejaron de ejercer presión al alza sobre la inflación, la Cebolla se mantiene como la hortaliza de mayor inflación con un aumento anual de 181.7% en la segunda quincena de febrero. Al respecto, algunos establecimientos reportaron la escasez de cebollas debido a las sequías en el norte del país.

Inflación Subyacente

	Mercancía o Servicio	Var % anual					Contribución en INPC	Var % quincenal	
		2Q Feb 2024	1Q Feb 2024	Inflación prom. 12 meses	2Q Feb 2024	Inflación prom. 15 años 2006-2020	Ponderador	2Q Feb 2024	Inflación en 12 meses (promedio)
1	Azúcar	35.0	33.8	28.6	14.0	9.8	0.36	0.56	1.21
2	Transporte de pasajeros por aire	34.4	23.2	11.2	14.6	2.4	0.22	3.56	1.90
3	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	7.7	7.6	9.4	11.9	5.2	4.58	0.30	0.30
4	Restaurantes y similares	6.6	6.9	8.7	10.8	4.8	2.83	0.23	0.28
5	Refrescos envasados	6.6	6.8	8.7	12.0	5.5	2.06	0.20	0.27
6	Universidad	6.6	6.7	6.1	5.0	4.5	1.51	0.06	0.26
7	Leche pausterizada y fresca	6.2	6.1	9.0	12.7	4.9	1.50	0.32	0.25
8	Tortilla de maíz	3.8	3.8	8.2	14.7	6.0	1.87	0.07	0.15
9	Renta de vivienda	3.7	3.7	3.5	3.2	2.5	2.17	0.17	0.15
10	Vivienda propia	3.5	3.5	3.4	3.1	2.4	12.01	0.16	0.14

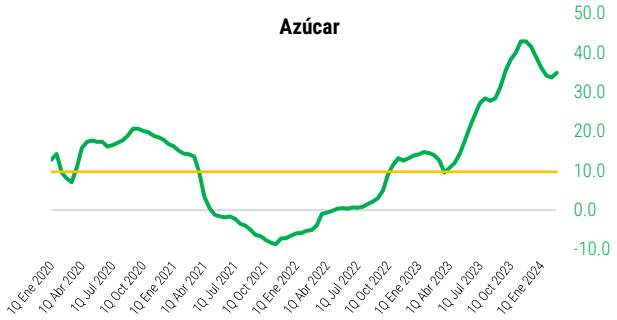
Inflación No Subyacente

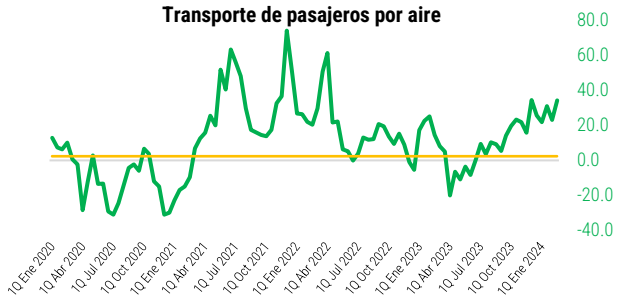
	Mercancía o Servicio	Var % anual					Contribución en INPC	Var % quincenal	
		2Q Feb 2024	1Q Feb 2024	Inflación prom. 12 meses	2Q Feb 2024	Inflación prom. 15 años 2006-2020	Ponderador	2Q Feb 2024	Inflación en 12 meses (promedio)
1	Cebolla	181.7	172.7	15.9	-43.9	18.5	0.20	1.83	4.62
2	Frijol	20.4	20.7	15.4	11.3	9.3	0.45	-0.15	0.75
3	Otras verduras y legumbres	16.4	16.5	11.6	8.2	7.6	0.25	0.55	0.64
4	Aguacate	13.5	12.8	-11.9	-30.1	9.5	0.26	-1.25	0.56
5	Papa y otros tubérculos	6.6	7.3	10.3	23.7	8.1	0.48	-0.01	0.32
6	Derechos para el suministro de agua	6.5	6.4	8.4	8.9	6.3	0.94	0.43	0.27
7	Gasolina de bajo octanaje	4.7	3.7	2.4	4.6	7.5	5.36	0.99	0.19
8	Taxi	4.5	4.4	5.0	6.3	3.4	0.66	0.36	0.19
9	Electricidad	3.9	3.9	2.8	6.6	2.5	1.49	0.00	0.45
10	Carne de res	2.5	2.1	2.5	4.3	6.1	2.16	0.12	0.09

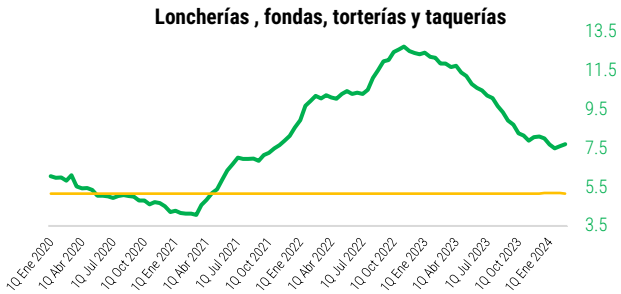
Fuente: INEGI

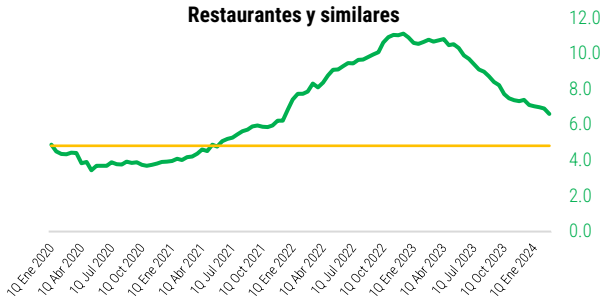
Productos con mayor inflación

Inflación Subyacente

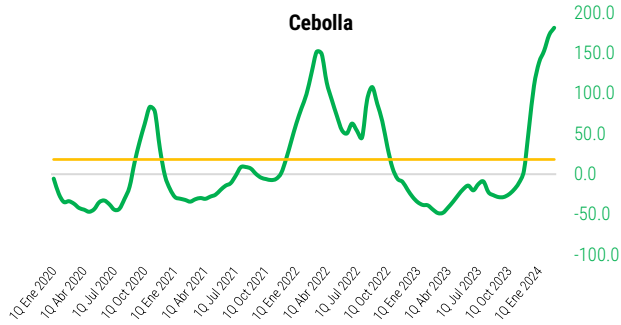


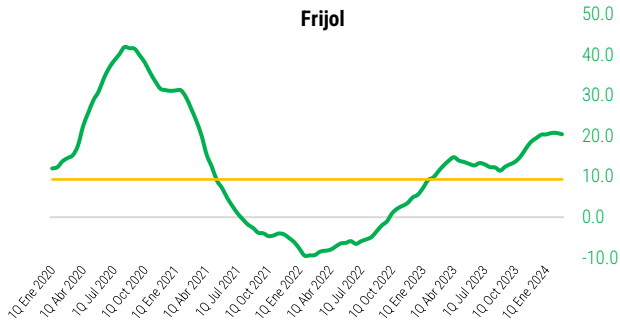


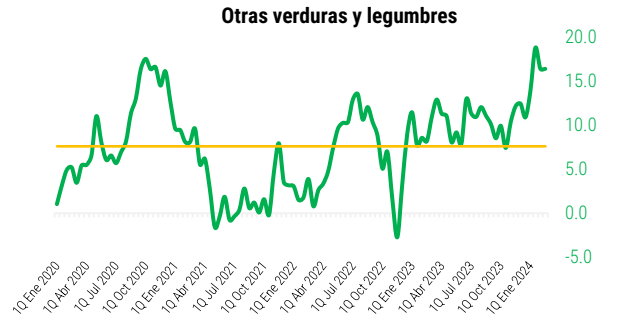


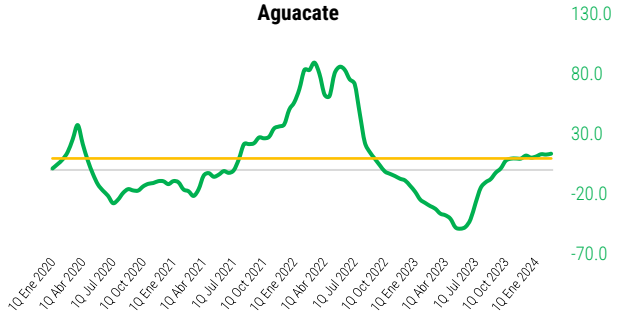


Inflación No Subyacente









Fuente: INEGI

Productos con menor inflación

Los productos electrónicos a la segunda quincena de febrero siguieron apoyando el proceso de desinflacionario. Aunque también se observan el retroceso en algunos alimentos procesados como las Salchichas y los Aceites y grasas vegetales.

Específicamente, dentro del rubro subyacente destacó el retroceso de las Computadoras, cuya inflación disminuyó en -22.2% anual, por debajo del -17.4% de la quincena anterior. El equipo terminal de comunicación y los Equipos reproductores de audio bajaron -5.5% y -4.6%, respectivamente, mientras que la inflación de las Salchichas se redujo a 4.2%.

En el rubro no subyacente, las bajas fueron lideradas por el Chile serrano y Otros chiles frescos, que registraron bajas de 38.0% y 18.4%, respectivamente. Además, del gas doméstico natural, destacó el descenso del Limón, que bajó a -14.2%, desde el 0.6% de la quincena previa.

Inflación Subyacente

	Mercancía o Servicio	Var % anual					Contribución en INPC	Var % quincenal	
		2Q Feb 2024	1Q Feb 2024	Inflación prom. 12 meses	2Q Feb 2024	Inflación prom. 15 años 2006-2020	Ponderador	2Q Feb 2024	Inflación en 12 meses (promedio)
1	Computadoras	-22.2	-17.4	-11.8	-3.9	-2.6	0.29	-2.04	-0.83
2	Equipo terminal de comunicación	-5.5	-5.7	-0.9	2.0	-1.2	0.35	0.35	-0.22
3	Equipos y reproductores de audio	-4.6	-6.4	-3.8	5.0	-0.4	0.12	0.81	-0.22
4	Salchichas	-4.2	-3.8	3.9	12.2	6.3	0.24	-0.27	-0.17
5	Aceites y grasas vegetales comestibles	-3.5	-3.5	4.8	18.6	5.9	0.42	-0.26	-0.15
6	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	-3.0	-0.6	0.0	-7.8	-2.7	1.09	-2.36	-0.12
7	Muebles diversos para el hogar	-2.8	-2.1	1.7	6.7	2.1	0.16	-0.70	-0.11
8	Jamón	-2.4	-2.6	4.6	13.0	6.2	0.45	-0.24	-0.11
9	Televisores	-2.1	-1.6	-5.9	-10.1	-2.4	0.35	-0.33	-0.07
10	Servicios de telefonía móvil	-1.1	-1.1	-5.8	-8.6	-7.6	1.28	0.00	-0.04

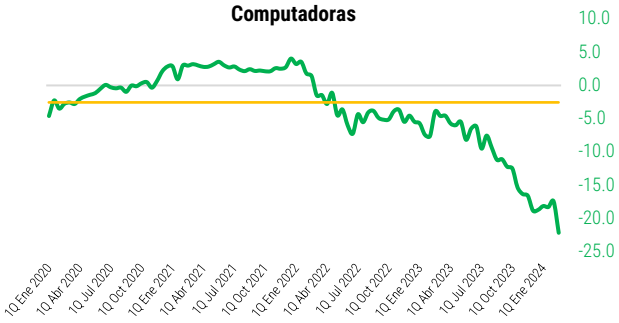
Inflación No Subyacente

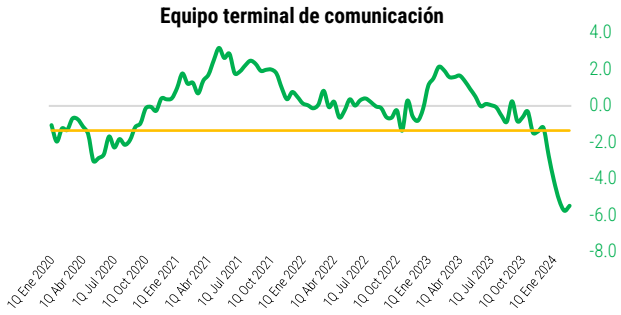
	Mercancía o Servicio	Var % anual					Contribución en INPC	Var % quincenal	
		2Q Feb 2024	1Q Feb 2024	Inflación prom. 12 meses	2Q Feb 2024	Inflación prom. 15 años 2006-2020	Ponderador	2Q Feb 2024	Inflación en 12 meses (promedio)
1	Chile serrano	-38.0	-42.1	0.3	67.9	10.8	0.08	3.38	-1.85
2	Otros chiles frescos	-18.4	-18.6	3.8	42.8	7.3	0.09	0.56	-0.75
3	Gas doméstico natural	-16.6	-18.9	-24.0	-2.9	4.5	0.21	0.05	-0.80
4	Limón	-14.2	0.6	21.2	-46.8	15.4	0.09	2.23	0.65
5	Huevo	-12.0	-8.8	4.7	36.4	7.9	0.71	1.16	-0.28
6	Plátanos	-6.7	-6.0	14.3	11.9	7.6	0.23	-0.41	-0.22
7	Manzana	-6.4	-5.8	-0.7	-0.2	6.7	0.27	-0.88	-0.27
8	Pollo	-5.9	-6.8	0.3	5.7	5.5	1.52	1.00	-0.23
9	Carne de cerdo	-2.9	-3.5	0.7	11.6	4.3	0.62	-0.09	-0.14
10	Gas doméstico LP	-1.0	-3.3	-20.8	-12.5	5.5	2.17	2.01	0.00

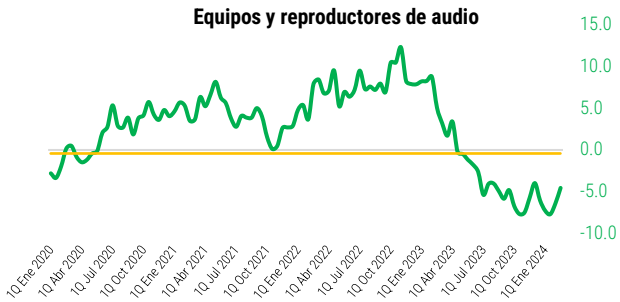
Fuente: INEGI

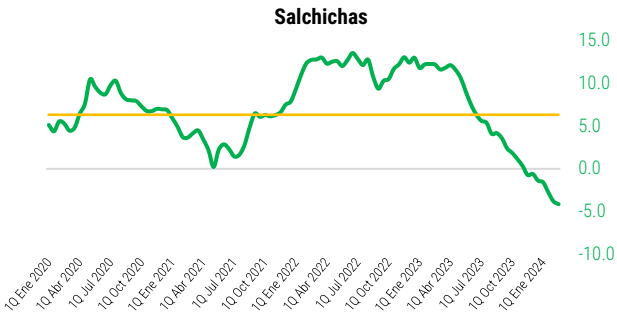
Productos con menor inflación

Inflación Subyacente

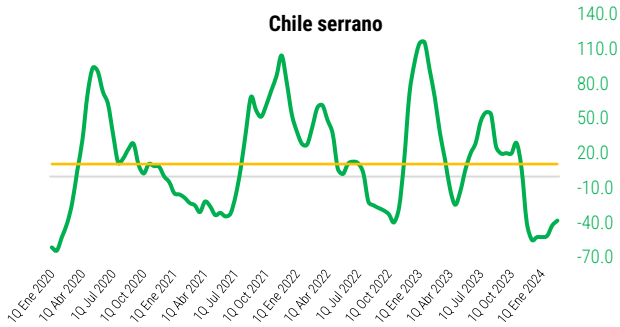


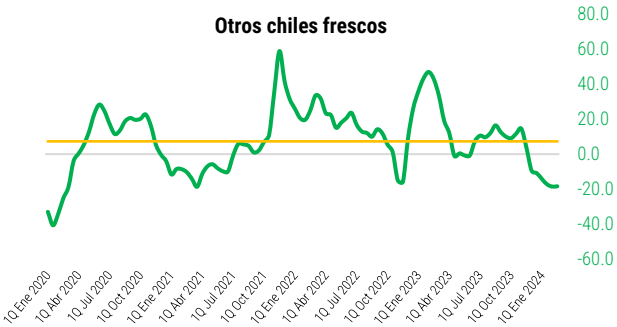


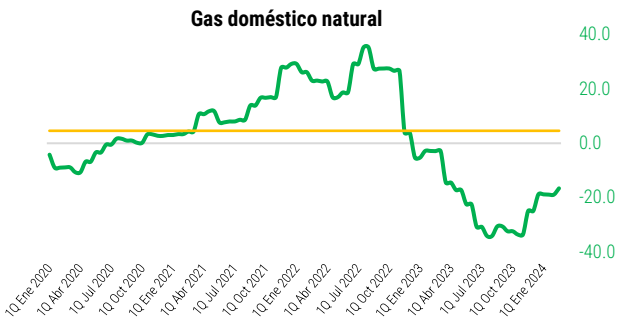


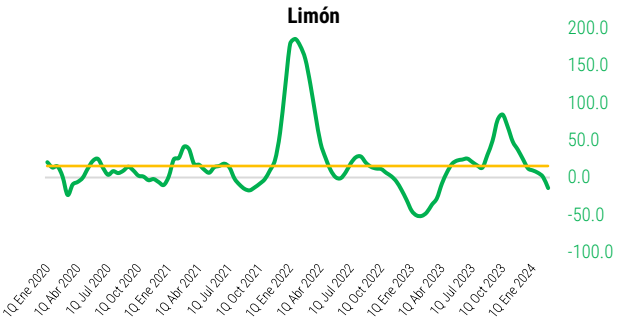


Inflación No Subyacente









Fuente: INEGI

Directorio

Analistas Responsables:

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
(55) 1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Económico
jdiaz@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5609

Laura Díaz Villamil
Analista Económico
ldiazv@cibanco.com
11031103 Ext. 5842