

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, SEPTIEMBRE 2024

Inflación suma dos meses continuos en descenso, se ubica en **4.58% a tasa anual en septiembre**

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la medición del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**, del **Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM)** y del **Índice Nacional de Precios Productor (INPP)**, correspondientes al mes de **septiembre de 2024**. El presente documento aborda la evolución de los precios al consumidor, identificando los resultados asociados a los cambios con periodicidad mensual y anual; sus perspectivas para 2024 y 2025; y, los riesgos subyacentes sobre su tendencia. Además, se describen los movimientos que presentó el IPCCM, con relación a la variación del costo de vida y, por último, la evolución del INPP como indicador adelantado a las presiones inflacionarias, para concluir con algunas consideraciones finales.

1. Precios al consumidor

1.1 Evolución mensual

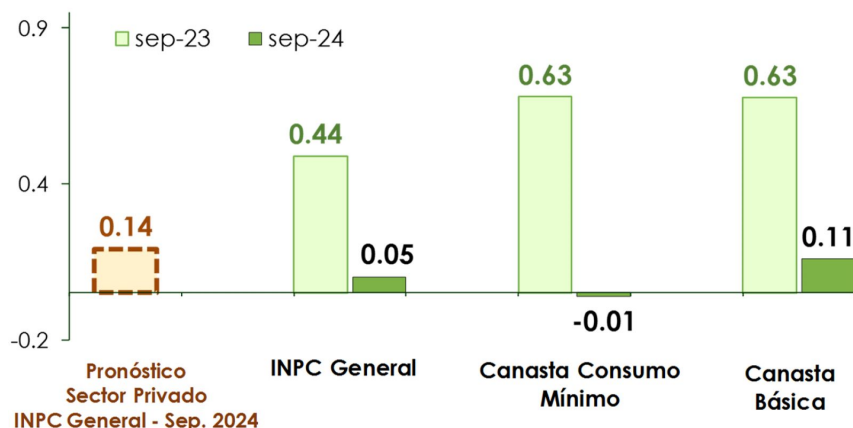
En el noveno mes de 2024, los **precios al consumidor crecieron 0.05 por ciento**, frente al ascenso de 0.44 por ciento que mostraron en igual periodo de 2023; el **incremento mensual observado fue inferior al 0.14 por ciento previsto por el sector privado** en la Encuesta del Banco de México (Banxico) sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía, realizada durante septiembre del año en curso.

Por su parte, el **IPCCM¹ disminuyó 0.01 por ciento a tasa mensual**, luego de presentar un alza de 0.63 por ciento hace un año; asimismo, la **canasta básica² experimentó una variación positiva de 0.11 por ciento** (0.63% doce meses atrás).

¹ De acuerdo con el INEGI, el **IPCCM** permite medir las variaciones de los **productos que satisfacen las recomendaciones mínimas nutricionales y energéticas** en la parte alimentaria de los hogares, así como los **bienes y servicios de carácter esencial**, de conformidad con las canastas alimentarias y no alimentarias empleadas por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) para la medición de la pobreza en nuestro país.

² El INEGI señala que este indicador no refleja adecuadamente los requerimientos de una canasta de consumo básico actual, dado que los productos que se incluyen derivan del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE) firmado en 1988. Por lo anterior, **el mejor indicador**

**Índices de Precios
INPC, IPCCM y Canasta Básica
2023 - 2024 / Septiembre**
(variación porcentual mensual)



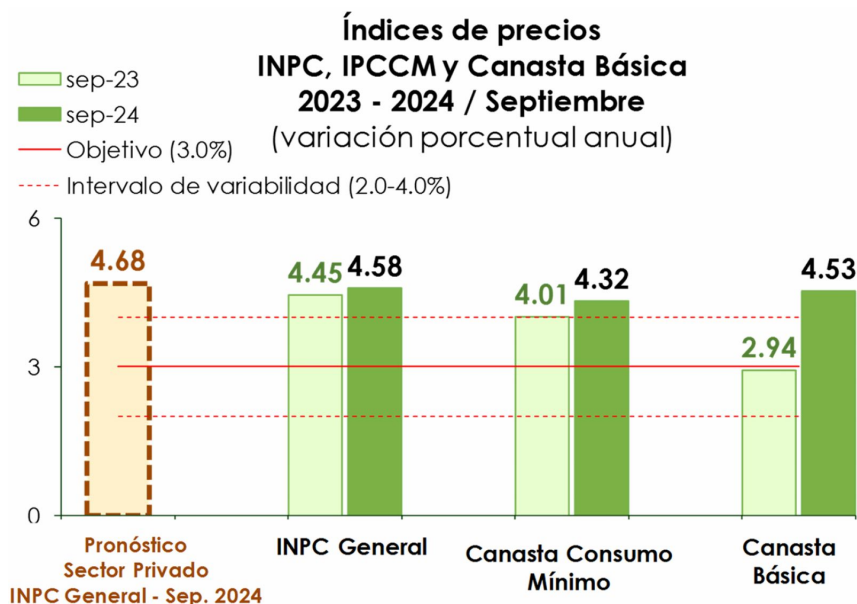
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Banxico.

1.2 Evolución anual

En el comparativo anual, los precios al consumidor aumentaron **4.58 por ciento en septiembre**, cifra mayor al 4.45 por ciento que registraron en igual mes de 2023, pero por debajo del 4.68 por ciento estimado por el sector privado y del 4.99 por ciento observado en agosto del presente año.

En tanto que, **los precios de la canasta de consumo mínimo subieron 4.32 por ciento**, dato superior al 4.01 por ciento que tuvieron en septiembre del año precedente, pero inferior en 0.67 puntos porcentuales (pp) comparado con el 4.99 por ciento que alcanzaron en el periodo inmediato anterior. Mientras que, **los precios de la canasta básica crecieron 4.53 por ciento** (2.94% hace un año).

De esta forma, **la inflación anual del IPCCM estuvo por debajo de la del INPC y de la Canasta Básica.**



Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Banxico.

para dar seguimiento a la variación de precios de una canasta de consumo esencial de los hogares mexicanos lo constituye el IPCCM.

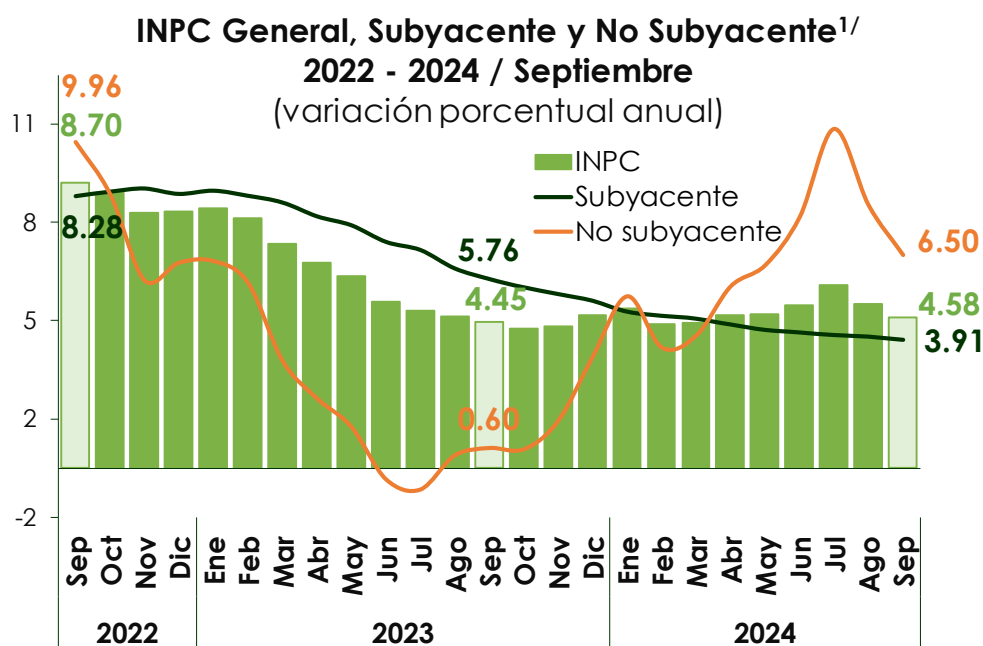
Índice Subyacente³

En el mes de análisis, los precios de las mercancías y los servicios, medidos por el índice subyacente, **aumentaron 3.91 por ciento a tasa anual**, dato inferior al 5.76 por ciento que presentaron en septiembre de 2023 y del 4.00 por ciento que reportaron en agosto del año en curso; con lo cual, **acumularon 20 meses consecutivos con variaciones anuales descendentes**.

Índice No Subyacente⁴

Los precios de las frutas y verduras, los productos pecuarios, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno, ponderados por el índice no subyacente, **subieron 6.50 por ciento a tasa anual**, por arriba del 0.60 por ciento que mostraron en el noveno mes del año anterior, pero menor al 8.03 por ciento que exhibieron un mes antes.

Así, suma dos periodos consecutivos a la baja.



1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

³ Índice integrado por un subconjunto de bienes y servicios que excluye a aquellos asociados a estacionalidad y/o volatilidad, como energéticos y alimentos; así como los que están sujetos a decisiones de carácter administrativo. El índice subyacente es una medida de mediano a largo plazo que permite observar la tendencia general de la inflación y es referencia en la instrumentación de la política monetaria.

⁴ Incluye bienes y servicios cuya evolución de precios es más volátil como los bienes agropecuarios y energéticos, o están sujetos a políticas de regulación de servicios públicos como gasolineras, electricidad y gas para uso doméstico, y precios concertados (transporte local, foráneo y otros).

2. Precios al Productor

En septiembre, el **INPP Total**,⁵ **excluyendo al petróleo, incrementó 0.61 por ciento a tasa mensual**; cuando en igual mes de 2023 subió 0.12 por ciento.

A tasa anual, en el **noveno mes del año, los precios-productor crecieron 5.50 por ciento**, por encima del 1.08 por ciento que observaron en igual lapso del año y del 4.99 por ciento que alcanzaron en agosto.

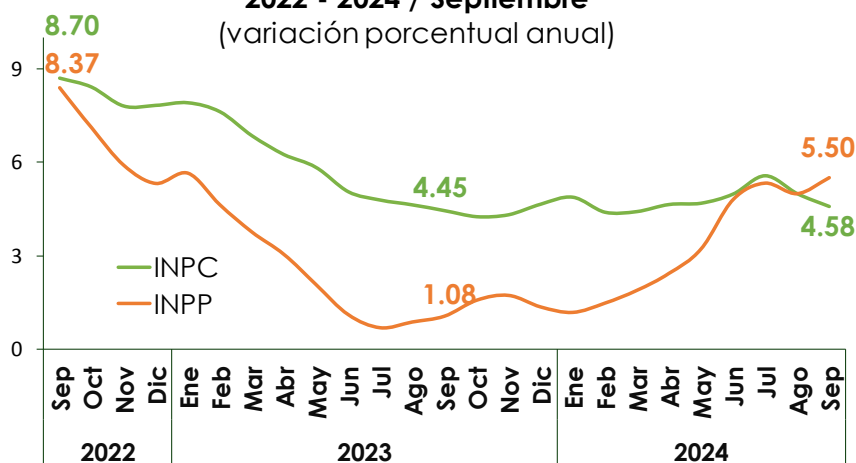
En este sentido, la brecha entre la variación anual del INPC y el INPP se amplió, lo que advierte la presencia de ciertas presiones inflacionarias que podrían impulsar el crecimiento de los costos y de los precios al consumidor.

Al respecto, por sectores, los precios de las **actividades terciarias, secundarias y primarias**

aumentaron 5.88, 5.50 y 3.53 por ciento a tasa anual, cada una (+4.86, -1.23, +4.85%, respectivamente, en septiembre de 2023).

Por su parte, el **Índice de Mercancías y Servicios de Uso intermedio**,⁶ excluyendo petróleo, **observó un alza mensual de 0.04 por ciento** en el noveno mes de 2024 y una **expansión anual de 4.35 por ciento** (-0.48% mensual y -1.13% anual, en septiembre de 2023); en tanto que, el **Índice de Mercancías y Servicios Finales**,⁷ excluyendo petróleo, **subió 0.83 por ciento mensual y 5.94 por ciento anual**; un año antes subió 0.35 por ciento mensual y 1.94 por ciento anual. Éste último índice suma seis periodos consecutivos con una tendencia ascendente.

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor^{2/}
2022 - 2024 / Septiembre
(variación porcentual anual)



1/ Base julio 2019=100 (SCIAN 2013).

2/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

⁵ Conjunto de índices de precios cuya finalidad es la de proporcionar mediciones sobre la variación de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa de la producción nacional.

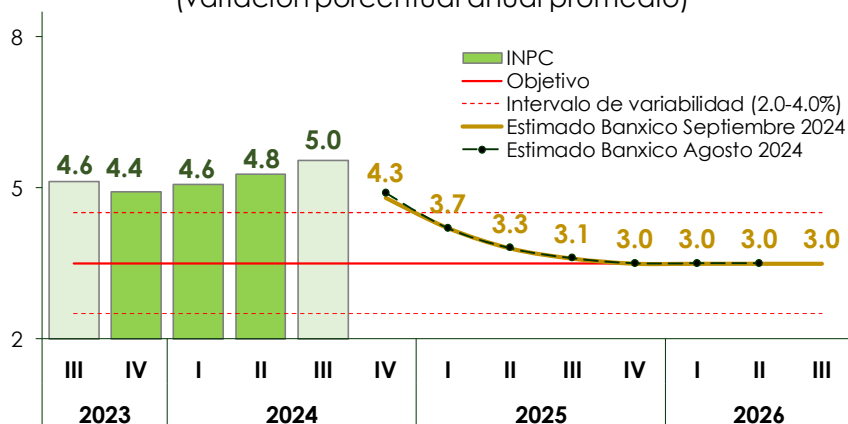
⁶ Incluye aquellos bienes y servicios que aun siendo procesados requieren de un tratamiento adicional antes de pasar a ser bienes finales; así como aquellos que solo forman parte de los bienes intermedios que no se destinan al consumo, la formación de capital o las exportaciones.

⁷ Aquellos que consumen las familias y el gobierno, además de los que se destinan a la inversión o a la exportación.

3. Perspectivas inflacionarias

En su Anuncio de Política Monetaria del 26 de septiembre, la Junta de Gobierno de Banxico **disminuyó su pronóstico de inflación** para el cuarto trimestre de 2024 a 4.3 por ciento (4.4% previamente); no obstante, mantuvo **su previsión de convergencia de la inflación anual a la meta**

**INPC General Observado^{1/} y Estimado por Banxico
2023 - 2026 / III Trimestre**
(variación porcentual anual promedio)



1/ Base segunda quincena de julio 2018 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Banxico.

de 3.0 por ciento en el cuarto trimestre de 2025. Lo anterior, debido a que los miembros de la Junta anticipan que, los choques que impactaron sobre el componente subyacente continuarán disipándose en los subsiguientes trimestres y que el componente subyacente seguirá mostrando una tendencia descendente.

Es de señalar que, durante el tercer trimestre de 2024, la inflación anual fue de 5.0 por ciento, por debajo del 5.1 por ciento anticipado por Banxico.

Por su parte, la Encuesta del sector privado, recabada por Banxico en septiembre, muestra que la media de las estimaciones de la inflación anual (dic/dic) para el cierre de 2024 es de **4.48 por ciento**, esto es, **0.21 pp menor con relación al 4.69 por ciento considerado en la encuesta de agosto.**

Mientras que, para el **término de 2025** bajaron su estimación a **3.84 por ciento**, frente al 3.94 por ciento del sondeo de agosto.

Asimismo, las **expectativas de la inflación anual de mediano plazo** anticipan una variación promedio de los precios al consumidor de **3.75 por ciento de 2025 a 2028** (igual que en su previsión anterior); mientras que, para el **largo plazo (promedio de 2029 a 2032)**, la calculan en **3.66 por ciento**, después de estimarla en 3.63 por ciento en la encuesta previa.

4. Balance de Riesgos

Banxico expone, en su Anuncio de Política Monetaria del 26 de septiembre que, el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista de la inflación anual

durante los siguientes meses y hasta septiembre de 2026, permanece sesgado al alza.

En particular, el Banco Central puntualiza los siguientes **factores de riesgo para la trayectoria de la inflación**:

Al alza: i) persistencia de la inflación subyacente; ii) mayor depreciación cambiaria; iii) mayores presiones de costos; iv) afectaciones climáticas; y v) escalamiento de conflictos geopolíticos.

A la baja: i) una actividad económica menor a la anticipada; ii) un menor traspaso de algunas presiones de costos; y, iii) que el efecto de la depreciación cambiaria sobre la inflación sea menor al anticipado.

5. Consideraciones Finales

En los últimos dos meses, la inflación anual presentó una tendencia a la baja como resultado de un menor crecimiento de los precios en los componentes subyacente y no subyacente, lo que advierte la mitigación de los choques de oferta que afectaron a los energéticos y a los productos agropecuarios durante el primer semestre del año; además, en septiembre, por primera vez en los últimos 43 meses, la inflación anual del índice subyacente (3.91%) se ubicó por debajo del 4.0 por ciento, lo que refuerza la confianza en una mayor reducción de la inflación general respecto a lo anticipado, tal y como se observó en el tercer trimestre de 2024.

En este sentido, la unanimidad de las instituciones financieras consultadas por Citibanamex⁸ pronostican que, el 14 de noviembre, la Junta de Gobierno del Banco de México recortará, en 25 puntos base, el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día, para ubicarla en un nivel de 10.25 por ciento. Las expectativas de los especialistas consultados prevén que la tasa de interés antes citada se ubique en 10.01 por ciento al término de 2024.

No obstante, es de considerar el reciente repunte de la inflación al productor que, de persistir, podría incidir al alza sobre los precios al consumidor.

⁸ Citibanamex. (2024, octubre 7). Encuesta Citibanamex de Expectativas. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/NotaEncuestaCitibanamexdeExpectativas071024.pdf>

Fuentes de información

Banxico (2024, septiembre 26). Anuncio de Política Monetaria. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF6792ED1-A4C0-564D-19F1-F53F50D82B95%7D.pdf>

_____, (2024, octubre 2). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Septiembre de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BEC267F15-4328-7E01-11D7-38221985537E%7D.pdf>

Citibanamex. (2024, octubre 7). Encuesta Citibanamex de Expectativas. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/NotaEncuestaCitibanamexdeExpectativas071024.pdf>

INEGI. (2019). Índice Nacional de Precios Productor. Documento metodológico. Base julio 2019=100. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_estruc/702825188849.pdf

_____, (2020). Índice de precios al consumidor de la canasta de consumo mínimo. Documento metodológico. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_estruc/702825196929.pdf

_____, (2024, octubre 9). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Septiembre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpc_2q/inpc_2q2024_10.pdf

_____, (2024, octubre 9). Índice Nacional de Precios Productor. Septiembre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpp/inpp2024_10.pdf

