

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, OCTUBRE 2024

Inflación anual repunta a 4.76% en octubre

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 **octubre 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

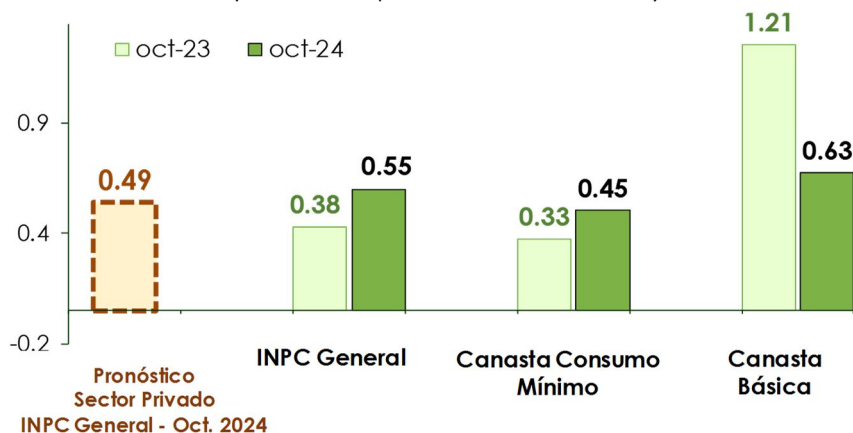
1.1 Evolución mensual

En el **décimo mes de 2024**, los **precios al consumidor crecieron 0.55 por ciento**, frente al ascenso de 0.38 por ciento que mostraron en igual periodo de 2023; el **incremento mensual observado fue superior al 0.49 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 octubre del año en curso. Por su parte, el **IPCCM¹ aumentó 0.45 por ciento a tasa mensual**, luego de presentar un alza de 0.33 por ciento hace un año; asimismo, la **canasta básica² experimentó una variación positiva de 0.63 por ciento** (1.21% 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 / Octubre
 (variación porcentual mensual)



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

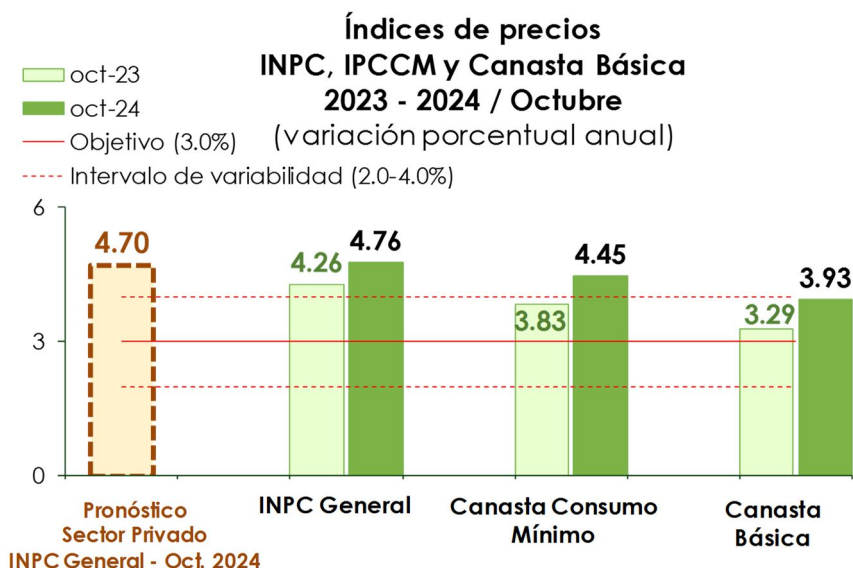
1.2 Evolución anual

En octubre de 2024, los precios al consumidor presentaron una expansión anual de 4.76 por ciento, cifra mayor al 4.26 por ciento que registraron en igual mes de 2023, del 4.70 por ciento que estimó el sector privado y del 4.58 por ciento observado en septiembre del año en curso.

En tanto que, los precios de la canasta de consumo mínimo mostraron un ascenso anual de 4.45 por ciento, dato superior al 3.83 por ciento que tuvieron en octubre de 2023 y del 4.32 por ciento que alcanzaron en el periodo inmediato anterior.

En tanto que, los precios de la canasta básica crecieron 3.93 por ciento (3.29% doce meses atrás).

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



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

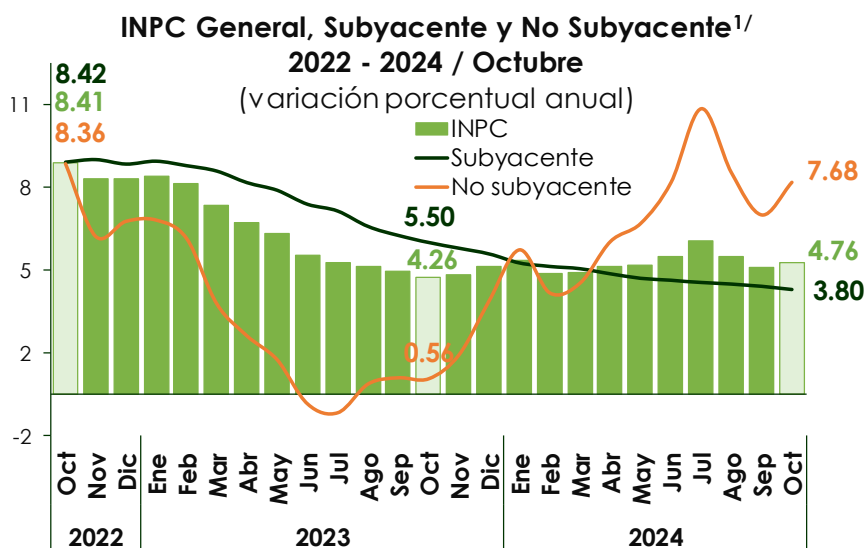
para dar seguimiento a la variación de precios de una canasta de consumo esencial de los hogares mexicanos lo constituye el IPCCM.

Índice Subyacente³

En el mes de análisis, los precios de las mercancías y los servicios, medidos por el índice subyacente, **observaron un aumento anual de 3.80 por ciento**, inferior al 5.50 por ciento que obtuvieron en octubre de 2023 y del 3.91 por ciento que reportaron en septiembre del año en curso; con lo cual, **acumularon 21 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, **alcanzaron un alza anual de 7.68 por ciento**, por arriba del 0.56 por ciento que mostraron en igual mes de 2023, pero mayor al 6.50 por ciento que exhibieron previamente.



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

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

2. Precios al Productor

Por otra parte, en octubre de 2024, el INPP Total,⁵ excluyendo al petróleo, **incrementó 0.38 por ciento a tasa mensual**; cuando en igual mes de 2023 subió 0.36 por ciento.

A tasa anual, en el **décimo mes del año, los precios-productor registraron una expansión de 5.52 por ciento**, por encima del 1.59 por ciento que tuvieron en igual lapso del año previo y del 5.50 por ciento de septiembre.

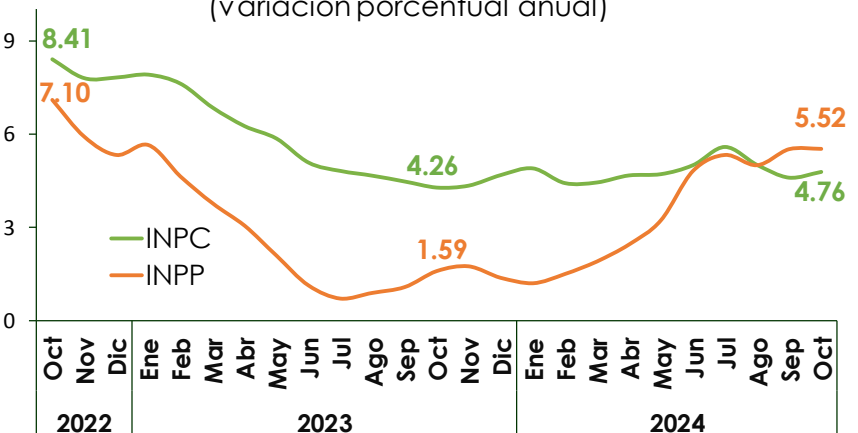
³ Índice integrado por un subconjunto de bienes y servicios que excluye a aquellos asociados a estacionalidad y/o volatilidad, como energéticos y alimentos; así como los que están sujetos a decisiones de carácter administrativo. El índice subyacente es una medida de mediano a largo plazo que permite 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 gasolinas, electricidad y gas para uso doméstico, y precios concertados (transporte local, foráneo y otros).

⁵ Índice 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.

Por lo tanto, la brecha entre la variación anual del INPP y el INPC se amplió por segunda ocasión consecutiva, lo que podría indicar que, en los periodos subsecuentes, será probable observar presiones inflacionarias adicionales sobre los precios al consumidor.

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor^{2/}
2022 - 2024 / Octubre
 (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.

Al respecto, por sectores, los precios de las **actividades primarias, terciarias y secundarias reportaron aumentos anuales de 7.14, 5.64 y 5.31 por ciento**, cada una (+0.78, +5.34 y -0.28%, respectivamente, en octubre de 2023).

Por su parte, el **Índice de Mercancías y Servicios de Uso intermedio**,⁶ excluyendo petróleo, **observó un alza mensual de 0.42 por ciento** en el décimo mes de 2024 y una **expansión anual de 5.36 por ciento** (-0.54% mensual y -0.79% anual, en igual mes del año anterior); en tanto que, el **Índice de Mercancías y Servicios Finales**,⁷ excluyendo petróleo, **subió 0.36 por ciento mensual y 5.58 por ciento anual**; un año antes incrementó 0.71 por ciento mensual y 2.52 por ciento anual; es la primera vez en los últimos ocho meses que, éste último indicador, presenta una variación anual menor a la precedente.

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); y, mantuvo **su previsión de convergencia de la inflación anual a la meta 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

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.

subsiguientes trimestres y que el componente subyacente seguirá mostrando una tendencia descendente.

Asimismo, en la Encuesta del sector privado, recabada por Banxico en octubre, la media de las estimaciones de la inflación anual (dic/dic)

para el cierre de 2024 es de **4.43 por ciento**, es decir, **0.05 pp menor con relación al 4.48 por ciento considerado en la encuesta de septiembre.**

Mientras que, para el **término de 2025**, la estimación continuó en **3.86 por ciento**, como en el sondeo precedente.

Por otra parte, las **expectativas de la inflación anual de mediano plazo** anticipan una variación promedio de los precios al consumidor de **3.74 por ciento de 2025 a 2028** (3.75% en su previsión anterior); mientras que, para el **largo plazo (promedio de 2029 a 2032)**, la calculan en **3.65 por ciento**, después de calcularla en 3.66 por ciento anteriormente.

4. Balance de Riesgos

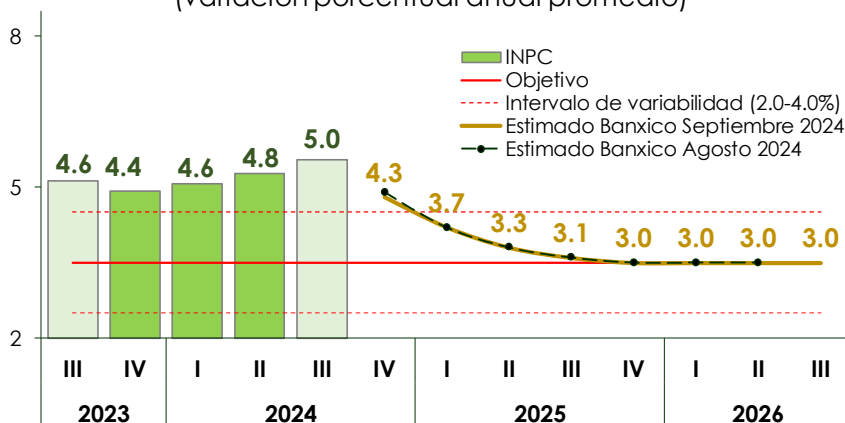
Banxico expone, en su Anuncio de Política Monetaria del 26 de septiembre que, el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista de la inflación anual durante los siguientes meses y hasta septiembre de 2026, permanece sesgado al alza.

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.

**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.

5. Consideraciones Finales

En octubre de 2024, la inflación subyacente anual continuó con su tendencia descendente, misma que observa desde marzo de 2023. Además, sumó dos meses consecutivos por debajo del 4.0 por ciento. Al interior, el componente de las mercancías acumuló 23 periodos consecutivos a la baja; en tanto que, los servicios solo presentaron 3 meses al hilo con variaciones anuales menores.

En contraste, la inflación no subyacente ha ido al alza desde agosto de 2023 –aunque no de forma ininterrumpida- con significativos aumentos en julio y octubre del año en curso, particularmente en el apartado de productos agropecuarios que, en el mes de análisis, alcanzó una ascenso anual de 10.92 por ciento.

Lo anterior, supone que las presiones inflacionarias asociadas a la demanda han ido disminuyendo paulatinamente y solo persisten, de forma moderada, en los servicios. Por lo tanto, los recientes repuntes de la inflación están asociados a los problemas de oferta que enfrenta el sector agropecuario, así como por el comportamiento de las cotizaciones de los energéticos a nivel internacional y nacional, dado la dirección de la política de estímulos aplicada.

En este sentido, por tercera ocasión consecutiva, la unanimidad de las instituciones financieras consultadas por Citibanamex⁸ pronostican que, el próximo 14 de noviembre, la Junta de Gobierno del Banco de México recortará el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 25 puntos base, para ubicarla en un nivel de 10.25 por ciento. Además, la mayoría de los encuestados esperan una reducción similar el 19 de diciembre, para concluir el 2024 en un nivel de 10.00 por ciento.

⁸ Citibanamex. (2024, noviembre 5). Encuesta Citibanamex de Expectativas. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/NotaEncuestaCitibanamexdeExpectativas051124.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, noviembre 1). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Octubre de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B71917EC1-CE0B-8DEB-DB06-84A3E96FA55D%7D.pdf>

Citibanamex. (2024, noviembre 5). Encuesta Citibanamex de Expectativas. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/NotaEncuestaCitibanamexdeExpectativas051124.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, noviembre 7). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Octubre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpc_2q/inpc_2q2024_11.pdf

_____, (2024, noviembre 7). Índice Nacional de Precios Productor. Octubre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpp/inpp2024_11.pdf



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXVI LEGISLATURA
SOBERANÍA Y JUSTICIA SOCIAL



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas,
Ifigenia Martínez y Hernández



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas