

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

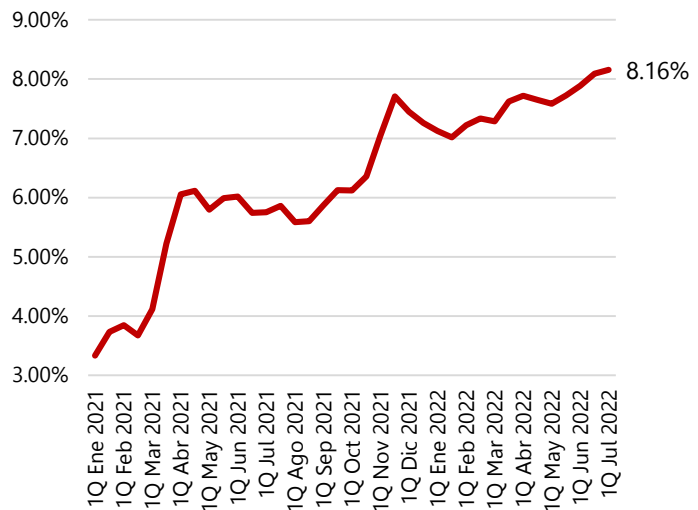
Cifras durante la primera quincena de julio

Próxima publicación sobre la **inflación de julio**: 09 de agosto

La inflación de la primera quincena de julio se ubicó en una tasa quincenal de 0.43% y anual de 8.16%, por arriba de las expectativas del mercado. La tasa de inflación quincenal es la mayor para una quincena igual desde 1998, mientras que a tasa anual la inflación alcanzó un nuevo máximo desde la primera quincena de enero del 2001. Al interior se observaron presiones tanto del componente subyacente, que explicó el 60% de la inflación general a tasa quincenal, como el no subyacente, que explicó el 40% de la inflación general.

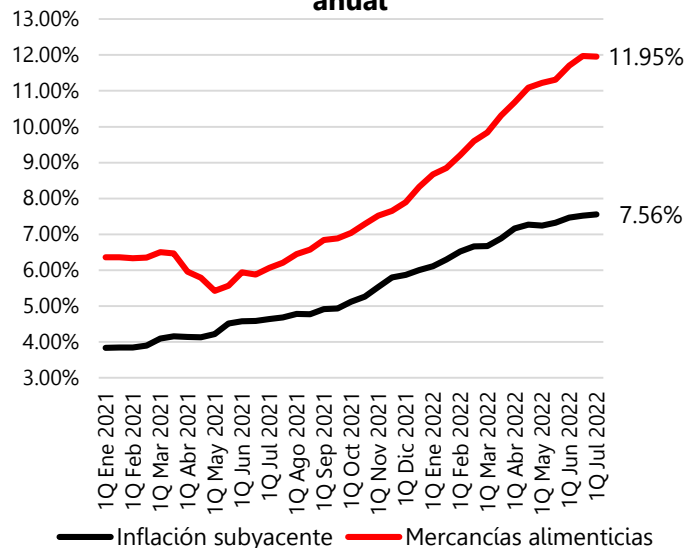
La inflación general muestra que persisten las presiones, obligando a un ajuste al alza de las expectativas de inflación hacia el cierre del año. Los genéricos que continúan incidiendo sobre la inflación al alza son los siguientes: 1) mercancías alimenticias, en específico granos y derivados de granos como harinas, aceites, panes y tortillas, 2) electrodomésticos (dentro del componente de mercancías no alimenticias), 3) productos agropecuarios, debido a mayores costos de alimentos para animales, así como aumentos en precios de frutas y verduras por el encarecimiento de fertilizantes y granos para cultivos a nivel internacional y 4) presiones moderadas pero sostenidas para energéticos. Los incrementos en los precios de las gasolinas están contenidos en México por los estímulos del gobierno al IEPS y al IVA de gasolinas, por lo que es probable que en los siguientes meses sigan subiendo, pero de manera moderada.

Figura 1. Inflación general, tasa anual



Fuente: elaboración propia con información de INEGI

Figura 2. Inflación subyacente, tasa anual



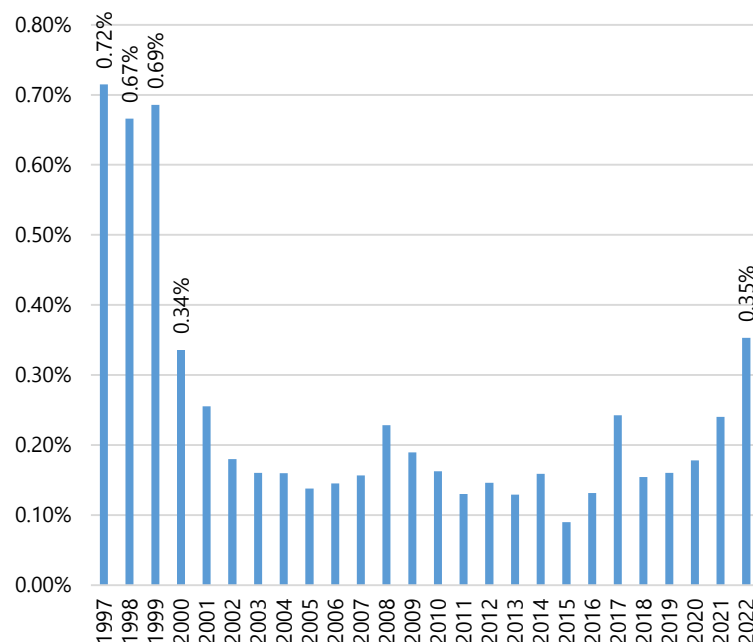
Fuente: elaboración propia con información de INEGI

Inflación subyacente

La inflación subyacente, que incluye los bienes y servicios con menor volatilidad en su precio y que determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo se ubicó en una tasa quincenal de 0.34%, su mayor nivel para una quincena igual desde 1998. A tasa anual, la inflación se ubicó en 7.56%, su mayor nivel desde la segunda quincena de diciembre del 2000 (Figura 2). Al interior, las presiones se concentraron en el componente de mercancías con una inflación mensual de 0.38% y anual de 9.99%. Las mercancías alimenticias, que han explicado las presiones inflacionarias más persistentes, mostraron un incremento quincenal de 0.48% y anual de 11.95%. De hecho, las mercancías alimenticias explicaron por sí solas el 25% de la inflación general en la primera quincena de julio.

Los servicios también mostraron presiones al alza significativas. Si bien el componente general de servicios subió 0.30% quincenal y 4.81% anual, al interior el subcomponente de otros servicios se ubicó en 0.51% quincenal y 6.69% anual. Esto se debe a que, al interior, los servicios de transporte aéreo subieron a una tasa quincenal del 6.03%, los servicios turísticos de paquete 4.44% y los hoteles 1.63%. Lo anterior está relacionado con una mayor demanda estacional. El componente de otros servicios explicó por sí solo otro 20% de la inflación general.

Figura 3. Inflación quincenal subyacente.
Promedio de las primeras 13 quincenas de cada año



Fuente: elaboración propia con información de INEGI

En las primeras trece quincenas del año, la inflación subyacente muestra un promedio de 0.35%, que contrasta con el promedio histórico de las 13 primeras quincenas entre 2003 y 2021 de 0.16% (Figura 3).

Al interior de la inflación subyacente de mercancías, los genéricos con mayor incremento a tasa anual son los aceites y grasas vegetales comestibles (32.65%), harinas de trigo (32.25%), pan blanco (26.86%), jabón para lavar (26.78%) y aceites lubricantes (22.59%), todos productos derivados de granos. Entre mercancías no alimenticias destacan los incrementos en precios de jabón de tocador (17.90%), neumáticos (16.72%) y pañales (16.16%). Entre los servicios, los genéricos con mayor incremento anual destacan los servicios turísticos de paquete (15.93%), seguro de automóvil (11.00%), hoteles (10.93%), loncherías, fondas, torterías y taquerías (10.29%). Ver tabla 1.

Tabla 1. Genéricos con mayor incremento anual en el componente subyacente.

Genéricos con mayor incremento anual al interior del componente subyacente			
Mercancías	Incremento anual	Servicios	Incremento anual
Aceites y grasas vegetales comestibles	32.65%	Servicios turísticos en paquete	15.93%
Harinas de trigo	32.25%	Seguro de automóvil	11.00%
Pan blanco	26.86%	Hoteles	10.93%
Jabón para lavar	26.78%	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	10.29%
Aceites lubricantes	22.59%	Restaurantes y similares	9.46%
Queso Oaxaca y asadero	21.43%	Mantenimiento de automóvil	8.22%
Tortillas de harina de trigo	19.84%	Paquetería	7.78%
Café tostado	19.40%	Reparación de automóvil	7.41%
Pan dulce	19.07%	Servicios para mascotas	7.33%
Pan de caja	18.26%	Corte de cabello	7.15%
Queso fresco	18.09%	Otros servicios culturales, diversiones y espectáculos deportivos	7.14%
Jabón de tocador	17.90%	Centro nocturno	7.09%
Pasteles, pastelillos y pan dulce empaquetado	17.79%	Servicios profesionales	7.06%
Otros quesos	17.01%	Autobús foráneo	6.88%
Chiles envasados	16.72%	Servicio de tintorería	6.84%

Fuente: elaboración propia con información de INEGI

No subyacente

La inflación no subyacente se ubicó en una tasa quincenal de 0.68% y anual de 9.96%, su mayor nivel desde la primera quincena de enero del año en curso. Al interior, destacan las presiones en precios de frutas y verduras que subieron a una tasa quincenal de 1.87% y anual de 17.30%, resultado de alzas por la sequía, así como por incrementos en precios de semillas y fertilizantes, que han subido principalmente por la guerra entre Rusia y Ucrania. Cabe mencionar que Rusia y Ucrania en conjunto exportan cerca del 30% de los fertilizantes a base de fósforo y nitrato de amonio, por lo que las sanciones comerciales y los mayores costos de transporte han impactado los precios. A esto se suman condiciones climatológicas adversas, con sequías en 70% del territorio de México y en 45% del territorio estadounidense.

Por otro lado, entre los energéticos se observó un incremento de 0.28% quincenal y 4.75% anual. Al interior, las tarifas de energía eléctrica subieron 1.38% quincenal y 11.82% anual, mientras que los precios de gasolina de alto octanaje y bajo octanaje subieron 0.15% y 0.09% quincenal y 7.85% y 7.54% anual, respectivamente.

Al interior de la inflación no subyacente, los genéricos con mayor incremento a tasa anual dentro de las frutas y verduras son el aguacate (71.43%), la papa y otros tubérculos (59.12%), la cebolla (53.64%) y la naranja (35.62%). Entre los productos pecuarios, los de mayores incrementos anuales son: huevo (37.15%), pollo (15.36%), carne de res (14.49%) y pescado (14.32%). Finalmente, entre los energéticos, los de mayores incrementos anuales son: gas doméstico natural (29.05%), electricidad (11.82%), gasolina de alto octanaje (7.85%) y gasolina de bajo octanaje (7.54%). Ver tabla 2.

Si bien el componente no subyacente no determina la trayectoria de la inflación general, ya que incluye productos cuya variación en precios tiende a ser volátil, sigue siendo relevante, pues los choques sobre precios de energéticos o productos agropecuarios también indican sobre las proyecciones de inflación a largo plazo y elevan el riesgo de un desanclaje de expectativas.

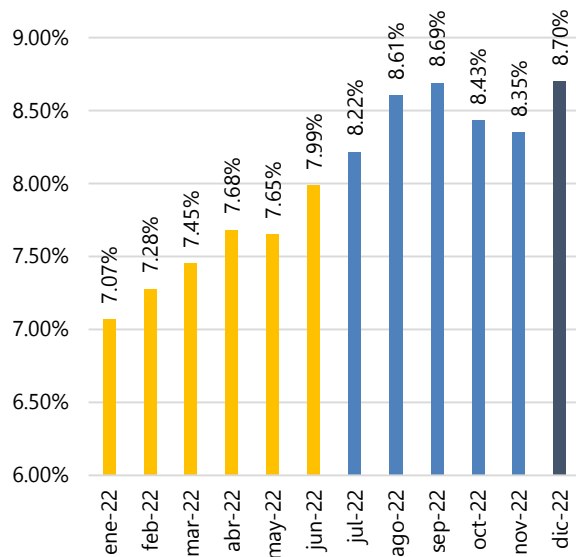
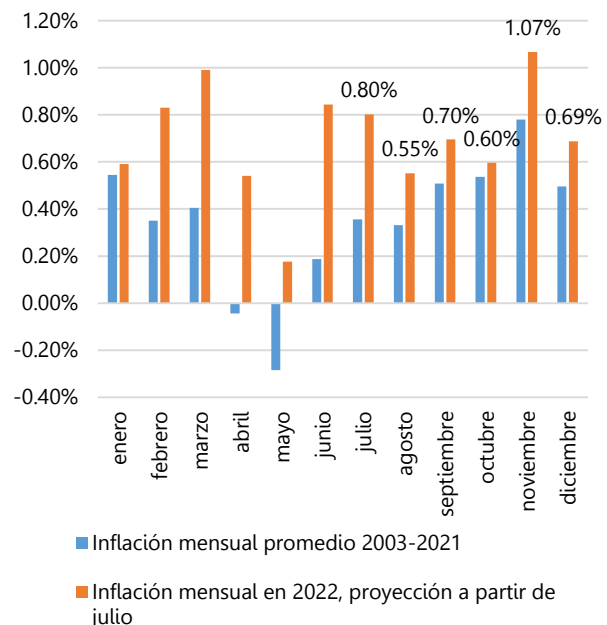
Tabla 2. Genéricos con mayor incremento anual en el componente no subyacente.

Genéricos con mayor incremento anual al interior del componente no subyacente					
Frutas y verduras	Incremento anual	Pecuarios	Incremento anual	Energéticos	Incremento anual
Aguacate	71.43%	Huevo	37.15%	Gas doméstico natural	29.05%
Papa y otros tubérculos	59.12%	Pollo	15.36%	Electricidad	11.82%
Cebolla	53.64%	Carne de res	14.49%	Gasolina de alto octanaje	7.85%
Naranja	35.62%	Pescado	14.32%	Gasolina de bajo octanaje	7.54%
Melón	31.90%	Otros mariscos	9.27%	Gas doméstico LP	-7.43%
Piña	31.81%	Vísceras de res	6.20%		
Pepino	31.06%	Carne de cerdo	4.70%		
Chile poblano	27.47%	Camarón	0.41%		
Tomate verde	25.29%				
Chayote	24.98%				
Sandía	23.38%				
Otras frutas	19.49%				
Limón	19.20%				
Papaya	17.09%				
Otros chiles frescos	16.73%				

Fuente: elaboración propia con información de INEGI

Expectativa

La inflación de la primera quincena de julio superó las expectativas del mercado. Además, confirma que continúa la trayectoria al alza de la inflación general, pues las variaciones quincenales de los precios siguen siendo elevadas, principalmente al interior del componente subyacente. Por lo anterior, Grupo Financiero Base ajusta al alza su proyección de inflación hacia el cierre del año a 8.7% anual (Figura 4) con la posibilidad de seguirla subiendo. Las inflaciones anuales proyectadas son consistentes con inflaciones mensuales que se espera se ubiquen por encima del promedio histórico (Figura 5).

Figura 4. Expectativa de Inflación General 2022. Tasa anual

Figura 5. Inflación mensual proyectada


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Gabriela Siller Pagaza, PhD
Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús Anacarsis López Flores
Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada.

La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.