



# Acelera inflación en México al inicio del año

**INEGI.** Repuntó el INPC de 4.25% anual a 4.90% en 5 quincenas vía no subyacente

La inflación sorprendió al alza en la primera quincena de enero al ubicarse en 4.90 por ciento anual, su mayor nivel en seis meses y medio, impulsada por el componente no subyacente, en particular por el repunte de frutas y verduras.

Con este dato, la inflación ligó cinco quincenas acelerando y quedó por encima de lo estimado por el consenso del mercado.

Según analistas, el primer recorte en tasas de Banxico se dará en marzo, pese al repunte de la inflación.

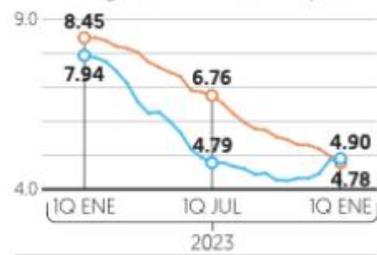
—Alejandro Moscota / PÁG. 4

## Precios bajo presión

En la primera mitad de enero la inflación en México alcanzó su mayor nivel en seis meses y medio.

■ Inflación, Var. % anual

— Índice general — Índice subyacente



Fuente: INEGI.



### Índice subyacente sigue moderándose y se ubica por debajo del índice general

ALEJANDRO MOSCOSA  
moscosa@elfinanciero.com.mx

La inflación sorprendió al alza en la primera quincena de enero hasta ubicarse en 4.90 por ciento anual, su mayor nivel en seis meses y medio, impulsada principalmente por el componente no subyacente, particularmente por el repunte en los precios de las frutas y verduras.

Con este dato, la inflación ligó cinco quincenas acelerándose y estuvo encima de lo estimado por el consenso del mercado que pronosticó una tasa de 4.78 por ciento.

El índice no subyacente subió 5.24 por ciento anual, su mayor nivel desde febrero de 2023. En el desglose, los productos agropecuarios fueron los que ejercieron mayor presión, ya que tuvieron una inflación de 9.73 por ciento anual, pero en frutas y verduras repuntó hasta 20.69 por ciento, su lectura más alta desde la primera mitad de diciembre del 2021.

“La no subyacente ha sido un tanto preocupante... Algo a lo que hay que dar seguimiento es el tema de las sequías en el Bajío y noreste del país son bastante fuertes actualmente y este factor climático puede tener cierta injerencia en una forma cada vez mayor”, dijo en conferencia el economista en jefe de Ve por Más, Alejandro Saldaña.

Otra fuente de presión sobre la no subyacente tiene que ver del lado de energéticos por los conflictos geopolíticos o por las bajas temperaturas en Texas.

“Es probable que el componente no subyacente dificulte el proceso desinflacionario. No obstante, la continua desaceleración de la inflación podría ser un argumento suficiente para que Banco de México inicie un ciclo de baja en la tasa de interés de este año”, indicaron analistas de Inxv.

La inflación quincenal fue de 0.49 por ciento, con un avance de 2.42 por ciento en el índice de precios de bienes agropecuarios, y de 4.95 en frutas y verduras, el mayor para un periodo similar desde 2002.

#### EL RECORTE DE BANXICO

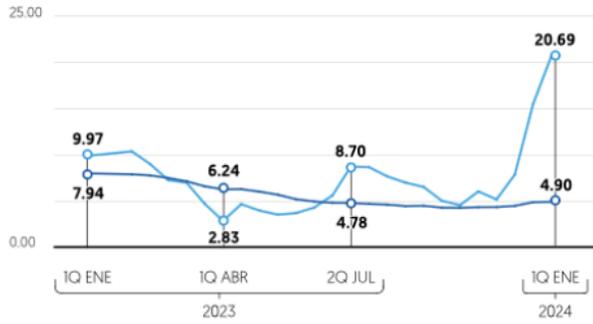
Frente a este rebote de la inflación, el mercado comenzó a evaluar cuándo será el primer recorte a la tasa de interés de Banxico. Analistas de Banco Base refirieron que el banco central debería esperar, al

### Por las nubes

Los precios de las frutas y verduras repuntaron en el arranque de este 2024 y anotaron su mayor alza en dos años, lo que generó presiones en el índice inflacionario

#### Inflación, Var. % anual

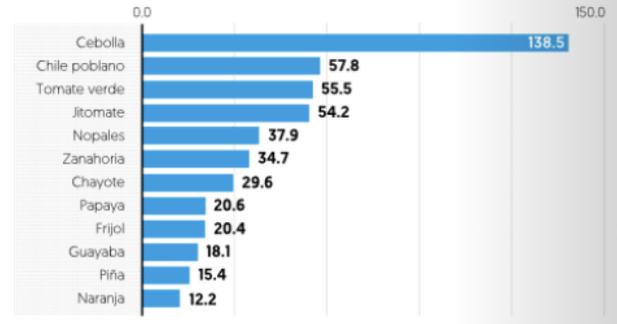
— Índice general — Frutas y verduras



Fuente: INEGI

#### Precios de frutas y verduras

■ Var. % anual a la primera quincena de enero de 2024



### 'CUESTA DE ENERO'

# Inflación en México se acelera a 4.9% en el arranque de año

Afecta alza en el índice no subyacente, particularmente en bienes agropecuarios

#### BAJO PRESIÓN

#### FRUTAS Y VERDURAS, CON SABOR 'AGRIO'

Las presiones de la inflación en la primera quincena del año respondieron principalmente repunte en los precios de las frutas y verduras, cuya alza anual fue de 20.69 por ciento, la segunda más alta para un mismo periodo desde 1999, según el INEGI.

La lectura más elevada fue en la cebolla, cuya inflación anual fue de 138.46 por ciento anual; chile poblano, 57.84 por ciento; tomate verde, 55.46; jitomate, 54.24 y los nopales, 37.87 por ciento.

“La interpretación de los datos debe realizarse con cautela, pues en la primera mitad de enero se vio afectada por factores atípicos como el aumento de 25.64 quincenal en los precios del jitomate. Para ponerlo en perspectiva, la incidencia de este elemento equivale a casi la mitad del total de la inflación quincenal, que fue de 0.49 por ciento”, dijo Marcos Arias, supervisor de análisis económico de Deloitte Ecosignal.

—Alejandro Moscosa

menos hasta el segundo trimestre, para realizar la primera baja, ya que se prevén riesgos para la inflación.

“Entre los riesgos internos destacan: el aumento en el salario mínimo, el alto déficit presupuestario y la posible depreciación del peso.

Entre los riesgos externos destacaron el incremento en los costos de transporte, el posible estancamiento de la inflación de Estados Unidos en alrededor del 3 por ciento y la posibilidad de nuevos choques de oferta.

No obstante, Finamex destacó que este aumento de la inflación no es motivo “suficiente para modificar las intenciones de Banxico en el futuro. Seguimos esperando que Banxico recorte la tasa en marzo”.

Monex también señaló que la subyacente mantiene su trayectoria a la baja y da argumentos para que el banco central no profundice más la tasa restrictiva y se recorte la tasa en 25 puntos base en marzo, dijo la directora de análisis económico de Monex, Janneth Quiroz.

“Para que Banxico cambie el tono en febrero, la inflación tendría que seguir presionando al alza, (pero) sobre todo la subyacente que se ha mantenido a la baja de manera sostenida, si vemos un rebote, este sería un factor para que la Junta de Gobierno retrase los 25 puntos base”, añadió.

#### SUBYACENTE DA CALMA

La inflación subyacente, que es a la que da mayor seguimiento Banxico para sus decisiones de política monetaria, se moderó a 4.78 por ciento anual en la primera mitad de enero, en línea con lo estimado, y ligó 23 quincenas a la baja.

Las mercancías anotaron una inflación anual de 4.45 por ciento, con lo que sumaron tres periodos a la baja, y los servicios subieron 5.19 por ciento anual, su segunda quincena moderándose.

Citibanamex señaló que “las presiones han ido disminuyendo gradualmente, aunque siguen elevadas, especialmente las que afectan a los servicios, que consideramos están relacionadas principalmente con factores internos y responden en parte a las apretadas condiciones del mercado laboral”.

#### MAYOR IMPACTO

La mayor inflación quincenal se observó en Guerrero, con 1.16%, seguido de Chiapas y Puebla, con 0.84%, y 0.81%.