



# Llega inflación en México al mayor nivel en 14 meses

**INEGI.** Acelera INPC a 5.61% anual en la primera quincena de julio por presiones en bienes agropecuarios y energéticos

Por tercera quincena consecutiva, la inflación en México se aceleró y se fue hasta 5.61 por ciento anual en la primera mitad de julio.

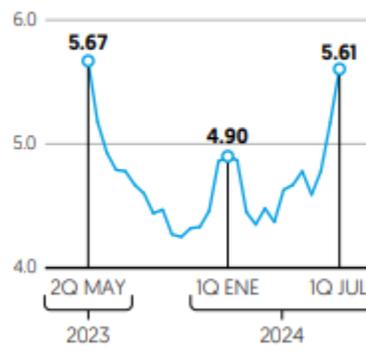
Este resultado, que fue impulsado por el repunte en los precios de los productos agropecuarios y de los energéticos, se trata del nivel más elevado en 14 meses, desde mayo del 2023.

La variación quincenal del INPC también sorprendió al ubicarse en 0.71 por ciento, muy por encima de la expectativa de 0.47 por ciento.

—Alejandro Moscota / PÁG. 4

## Inflación al consumidor

■ Var. % anual del INPC quincenal



Fuente: INEGI

## FOCOS

**A la espera.** Para Capital Economics, para la decisión de Banxico será clave el reporte del PIB del segundo trimestre, y la inflación de todo el mes. Datos más fuertes de lo esperado en estos indicadores cerrarían la puerta a recortes.

**Subyacente.** Para Pantheon Macroeconomics, la inflación subyacente sugiere que Banxico podrá recortar la tasa en agosto.

**Riesgos.** Para Banco Base, la inflación mayor a lo esperado aumenta la probabilidad de que Banxico mantenga la tasa sin cambios por más tiempo.



## SORPRENDE AVANCE

# Inflación en México repunta 5.6%, su nivel más alto en 14 meses

Impacta fuerte alza en los precios de bienes agropecuarios y en los energéticos

El 'brinco' en los precios dificultará la decisión de Banxico sobre las tasas

ALEJANDRO MOSCOSA  
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

La inflación en México se aceleró por tercera quincena consecutiva y trepó hasta 5.61 por ciento anual en la primera mitad de julio, que significó su lectura más elevada en 14 meses, desde mayo del 2023, impulsada por el repunte en los precios de las frutas y verduras, así como en los energéticos.

Otro dato que sorprendió negativamente fue la variación quincenal del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), de 0.71 por ciento, muy por encima de la expectativa de 0.47 por ciento. Este repunte fue el más elevado, para un mismo periodo desde 1996, según los registros del INEGI.

El repunte de los precios sigue obedeciendo al rubro no subyacente, que marcó una inflación de 10.64 por ciento anual.

“Las malas condiciones climáticas y los factores externos siguen causando estragos y son la principal causa del deterioro de la inflación este año”, dijo Andrés Abadía, economista en jefe para LATAM en Pantheon Macroeconomics.

En contraste, la inflación subyacente se moderó a 4.02 por ciento anual en la primera mitad de julio, la tasa más baja desde la segunda quincena de febrero del 2021.

A pesar del repunte en los precios, los analistas de Citibanamex subrayaron que en los próximos meses la inflación retome su trayectoria gradual a la baja, pero con un sesgo al alza,

## MAL SABOR

El incremento de precios en los productos agropecuarios fue de 14.33 por ciento anual en la primera quincena de julio, su tasa más elevada desde octubre del 2022. Este aumento respondió al comportamiento de las frutas y verduras, cuya inflación fue de 25.69 por ciento anual, la más alta desde la primera quincena de agosto del 2017.

De este rubro, el chayote reportó una inflación anual de 121.65 por ciento; el jitomate 81.27 por ciento; y la cebolla 47.66 por ciento.

“La llegada de la temporada de lluvias ha resultado en algunas mejoras en los niveles de sequía. No obstante, creemos que el efecto positivo tardaría en materializarse al menos un par de meses ante el rezago de las cosechas”, señalaron analistas de Banorte.

“Esperamos que el shock de los precios de los alimentos perecederos se revierta en cierta medida

antes de fin de año, pero mientras tanto, estaremos atentos a posibles efectos de segunda ronda (contaminación) de los componentes de la inflación subyacente (por ejemplo, los alimentos fuera del hogar)”, indicó Alberto Ramos, economista en jefe para América Latina, de Goldman Sachs.

También destacó el aumento en la inflación de los energéticos en 9.16 por ciento anual, la más alta desde finales del 2021.

En inflación subyacente se observó una lectura mixta. En las mercancías fue de 3.08 por ciento anual en las primeras dos semanas de julio, la menor desde febrero del 2016. Sin embargo, en los servicios fue de 5.17 por ciento anual, acelerándose desde el 5.12 por ciento del cierre de junio, impulsada por el rubro ‘otros servicios’.

## DILEMA DE BANXICO

Estos datos son con los que Banxico llegará a su decisión del 8 de agosto, día en el que también se publicará la inflación de todo julio; no obstante, los de la primera mitad de julio sugieren que el banco central opte por dejar en 11.00 por ciento la tasa de interés.

“El informe es otro motivo de preocupación para Banxico. No es sorprendente que estemos perdiendo convicción respecto del recorte de 25 puntos base... la gran sorpre-



sa en materia de inflación podría actuar como un elemento disuasivo para la mayoría de los miembros, ya que, al final, la inflación general es el indicador objetivo”, destacó JPMorgan.

Monex dijo que “siguen preocupando los precios de los servicios, ya que llevan dos años situándose por encima del 5.0 por ciento anual. Banxico tendrá que considerar si estos factores no impiden recortar la tasa”.

Invex precisó que mantiene la expectativa de que el Banco de México no moverá su tasa de interés de referencia en la próxima reunión del 8 agosto debido a la persistencia de “factores idiosincráticos”.

Para analistas de Citibanamex, la sorpresa inflacionaria y a la dinámica del peso en días recientes incrementan los riesgos para que Banxico decida ser extremadamente “cauteloso” y no recortar su tasa en agosto.

No obstante, señalaron que la Junta de Gobierno debería responder al panorama inflacionario en su conjunto, y no exclusivamente a factores de riesgo en el margen que no implican un deterioro en el agregado. Por ello, siguen estimando un recorte de 25 puntos en la reunión de agosto.

BAJO PRESIÓN

7.99%

DE AVANCE ANUAL

Registraron los alimentos y bebidas no alcohólicas a la primera quincena de julio.

6.31%

DE CRECIMIENTO

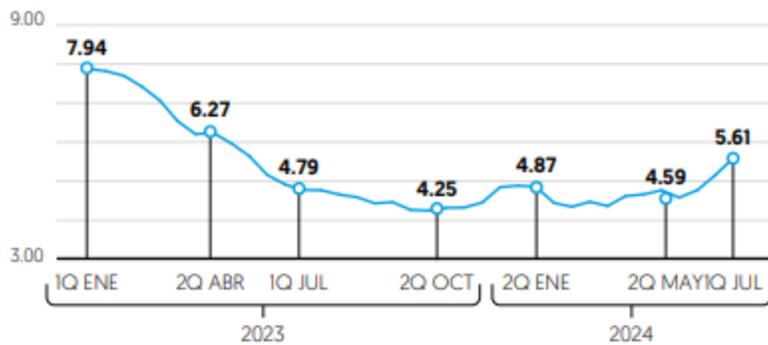
Se registró en los precios de los alimentos en restaurantes y en las tarifas de hoteles.

### Se extiende la escalada

La inflación al consumidor registró su tercera quincena consecutiva al alza, alcanzando su mayor nivel desde la segunda mitad de mayo de 2023; las presiones siguen concentrándose en las frutas, verduras y el gas LP.

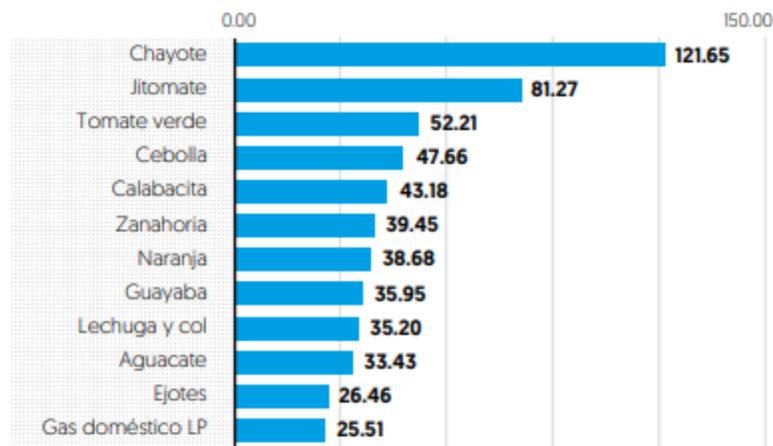
### Inflación al consumidor

■ Variación porcentual anual del INPC



### Los que más subieron

■ Variación porcentual anual a la 1a quincena de julio 2024



Fuente: INEGI