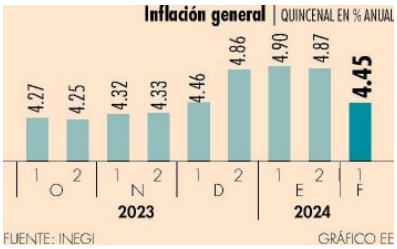
EL ECONOMISTA

Fecha	Sección	Página
23.02.2024	Finanzas y Dinero	PP-6

Inflación baja a 4.45% anual en la primera quincena de febrero

• La subyacente acumula 45 quincenas a la baja, para ubicarse en 4.63% anual, pero los precios de mercancías y servicios todavía registran presiones.



Reportó su segunda quincena consecutiva en disminución

Inflación desaceleró a 4.5% en la primera mitad de febrero ante menores presiones

• El índice subyacente fue de 4.63% anual, menor al dato de 4.75% de la quincena previa. Con ello, hiló 25 registros a la baja

Belén Saldívar
ana.martinez@eleconomista.mx

La inflación a los consumidores reportó, en la primera quincena de febrero, su segunda desaceleración al hilo ante las menores presiones que se han presentado, principalmente, en el rubro subyacente, de acuerdo con la información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

En la primera mitad de febrero, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una disminución de 0.10% en comparación con la quincena pasada, con lo que a tasa anual la inflación a los consumidores se ubicó en 4.45 por ciento.

De esta manera, la inflación reportó su segunda quincena consecutiva desacelerándose. Estrategas de Banorte explicaron que esto se debió, principalmente, a la tendencia a la baja de la inflación subyacente, así como la sorpresa que se observó en la no subyacente, con una fuerte desaceleración.

"A pesar de que sí anticipábamos cierta reversión de las recientes presiones, la magnitud de la caída en frutas y verduras fue mucho mayor a lo previsto. Esta categoría es muy volátil, por lo que sugerimos sobreponderar el dato. Adicionalmente, creemos que las presiones podrían regresar. Mantenemos cierto escepticismo sobre una fuerte extensión de la baja a pesar del reporte de hoy ya que se debió a un efecto estacional en el jitomate, que usualmente alcanza sus precios más bajos entre finales de febrero e inicios de marzo", explicaron.

Analistas de Citibanamex también hicieron mención al precio del jitomate, por su ponderación.

Así, la inflación parecería cambiar nuevamente su rumbo luego de que en diciembre y parte de enero se acelerara. Sin embargo, continúa por arriba del objetivo del Banco de México (Banxico) de 3% +/-1 punto porcentual.

Si bien la inflación se desaceleró, el panorama aún parece incierto en donde predominan los riesgos al alza, señaló Alejandro Saldaña, subdirector de Análisis Económico de Ve por Más (Bx+). En este sentido, indicó que la moderación del crecimiento económico este año contribuirá a que la inflación ceda un poco más este año.

"No obstante, advertimos que el proceso puede ser cada vez más gradual e, incluso, no lineal. En particular, asumimos que todavía se observará cierta renuencia en el rubro de los servicios, dentro del índice subyacente, principalmente por el traspaso de las presiones salariales acumuladas. Además, las tensiones geopolíticas actuales y los eventos climáticos pueden presio-



Continúa en siguiente hoja

nar algo más los precios de energéticos y alimentos, dentro del índice no subyacente", agregó.

Subyacente continúa cediendo

Al interior del reporte, se observó que las presiones continúan concentrándose en el rubro subyacente –aquel que elimina de su cálculo los bienes y servicios con precios más volátiles y que es el rubro en el cual se concentra Banxico para su decisión de política monetaria– pero son menores que el año pasado.

En la primera mitad de febrero, la inflación subyacente fue de 4.63% anual, menor al dato de 4.75% de la quincena previa. Con ello, hiló 25 registros desacelerándose. Al interior, los precios de las mercancías aumentaron 4.09%, mientras que los servicios mostraron un incremento de precios de 5.28% en comparación con el mismo periodo del año pasado.

"Gran parte de la desaceleración se ha explicado por el apartado de mercancías, en especial las no alimenticias, ante la dilución de los choques de años pasados (pandemia, guerra Ucrania) y la apreciación cambiaria. Por otro lado, los servicios se moderaron ligeramente en esta lectura, especialmente los de educación y aquellos distintos a vivienda y educación, mientras que los de vivienda se presionaron", señaló el analista de Bx+.

Sobre este rubro de mercancías, los economistas de Citibanamex acotaron que se ubicó de nuevo debajo de su promedio histórico de 0.35%, para ubicarse en 0.21% en la primera mitad de febrero.

Frutas y verduras afectan la no subyacente

Respecto a la inflación no subyacente, ésta se ubicó en una tasa de 3.93% anual, lo que supone una desaceleración importante desde el nivel de 5.25% de la última quincena de diciembre.

De acuerdo con el Inegi, el rubro de agropecuarios mostró un aumento anual de 5.69 por ciento. Aquí destacó el incremento sustancial de las frutas y verduras, cuyo precio, en promedio, a nivel nacional, se disparó en 17.07 por ciento. En el caso de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, el aumento de precios en la primera mitad de febrero fue de 2.44% en comparación anual.

"Creemos que condiciones climatológicas más retadoras –especialmente en torno a la sequía– y un repunte modesto en los precios de los fertilizantes pesarán de manera importante en el desempeño, incluso tras descontar un flujo relevante de importaciones en el sector", subrayaron los analistas de Banorte.

De acuerdo con el Inegi, el rubro de agropecuarios mostró un aumento anual de 5.69 por ciento. Aquí destacó el incremento sustancial de las frutas y verduras, cuyo precio en promedio, a nivel nacional, se disparó en 17.07 por ciento.



Continúa en siguiente hoja

Ahora bajó el jitomate

Los 10 productos con precio al alza con mayor incidencia (VAR. % QNAL.)

- Gas doméstico LP 8.06%
- Gasolina de bajo octanaje 1.29%
- Cebolla 6.42%
- Loncherías, fondas, torterías y taquerías 0.49%
- Vivienda propia 0.18%
- Pepino 17.98%
- Universidad 0.59%
- Material escolar 1.45%
- Otros alimentos cocinados 0.52%
- Cigarrillos 0.58%

Los 10 productos con precio a la baja con mayor incidencia (VAR. % QNAL)

- Jitomate -35.39%
- Tomate verde -13.10%
- Pollo -1.37%
- Calabacita -11.84%
- Transporte aéreo -5.48%
- Huevo -1.13%
- Nopales -5.48%
- Otras verduras y legumbres -2.10%
- Chile poblano -11.18%
- Carne de cerdo -0.73%

FUENTE: INEGI

A pesar de que sí anticipábamos cierta reversión de las recientes presiones, la magnitud de la caída en frutas y verduras fue mucho mayor a lo previsto. Esta categoría es muy volátil, por lo que sugerimos sobreponderar el dato".

Banorte