



**CIAnálisis**

Dirección de Análisis  
Económico y Bursátil

# CIAnálisis

Boletín Informativo



## Inflación en México

Segunda Quincena de Marzo de 2024

---

### Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

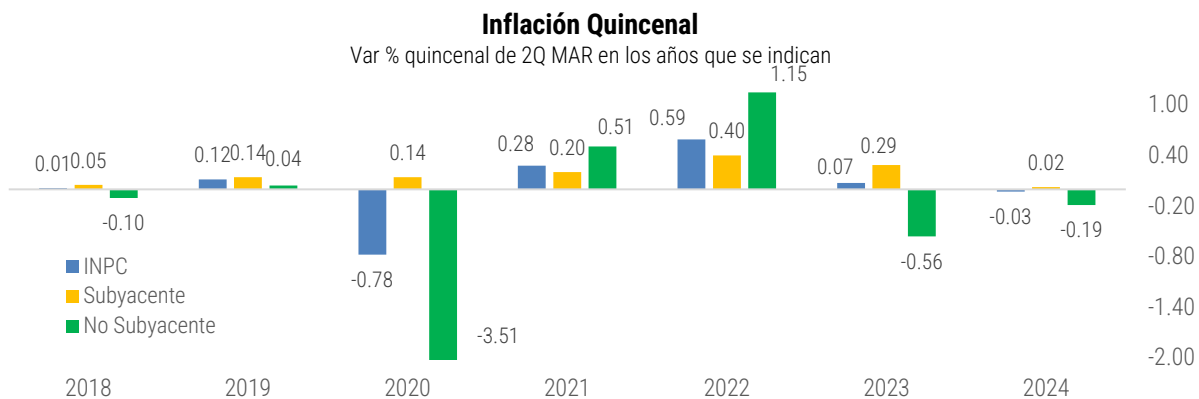
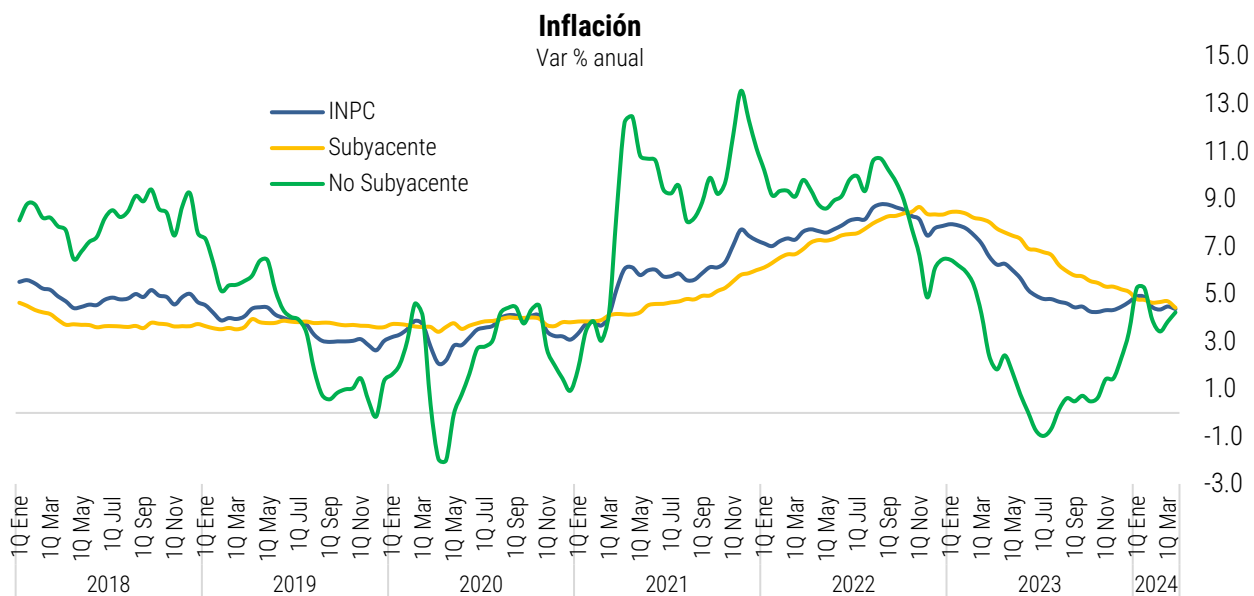
Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".

# Panorama

En marzo la inflación del consumidor aumentó marginalmente respecto el mes previo, afectada en mayor medida por las presiones inflacionarias de la primera quincena de marzo. En la segunda quincena de marzo destacó el retroceso del rubro subyacente; donde se observó menor inflación en las Mercancías y Otros servicios. En contraste, al interior del rubro no subyacente, se observaron mayores presiones inflacionarias en las Frutas y verduras, y Energéticos.

La inflación general se ubicó en 4.37% a tasa anual en la segunda quincena de marzo, por debajo del 4.48% de la quincena previa; de modo que en el tercer mes del año concluyó con un incremento de 4.42%, manteniéndose en el rango de 4.25-4.93% registrado desde finales de junio de 2023. A tasa quincenal, el INPC retrocedió -0.03%, siendo la variación más baja observada para esta quincena desde 2020.

El rubro subyacente que, excluye a bienes volátiles como energéticos y agropecuarios, registró en marzo su nivel más bajo en el año, con una inflación anual de 4.55%, por debajo del 4.64% de febrero. Esto se explica por el menor avance en la segunda mitad de marzo (4.41%). Aunque siguió pesando el aumento de 4.69% en la primera quincena de marzo. Por otro lado, la inflación no subyacente subió a 4.23% en la segunda mitad de marzo, desde el 3.84% de la quincena previa; así en el mes promedió un aumento de 4.03% anual.



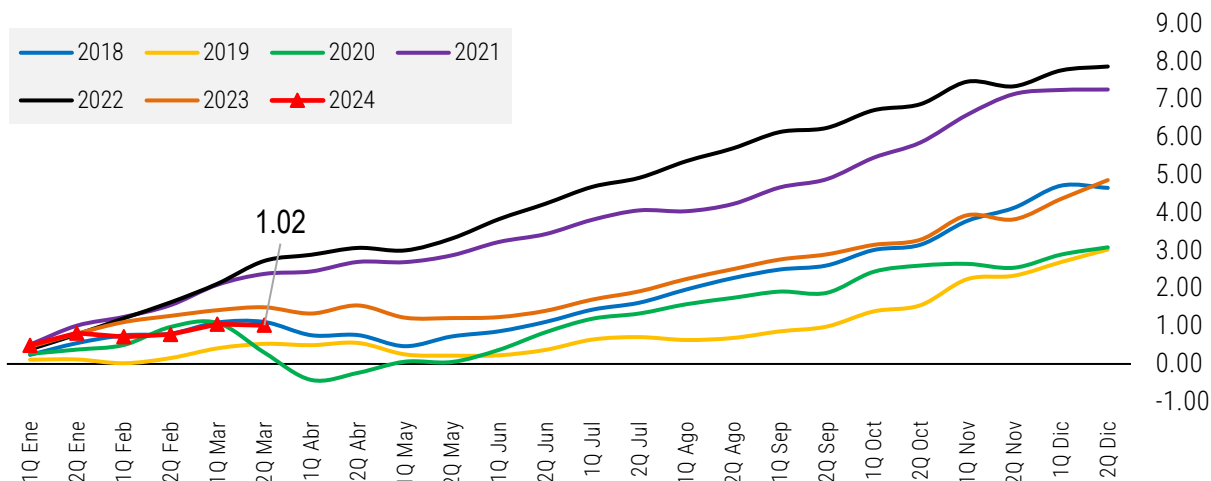
# Panorama

En términos acumulados, la trayectoria de la inflación durante 2024 permite observar la continuación del proceso desinflacionario entre el rubro subyacente y no subyacente.

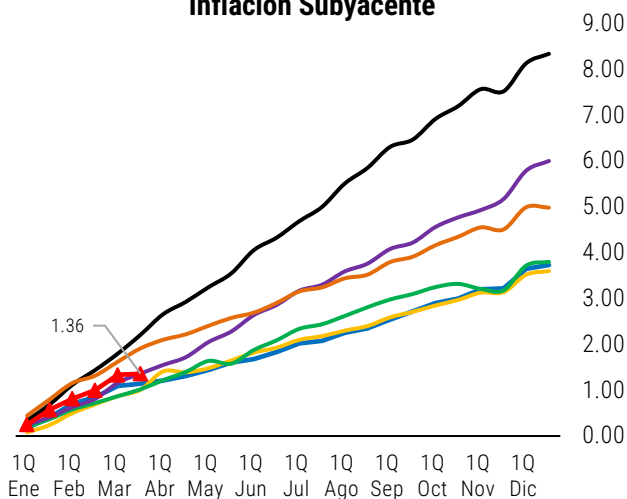
Para la inflación general, en la segunda quincena de marzo el avance acumulado se ubicó en 1.02%, ligeramente por debajo del 1.05% registrado en la quincena anterior. De esta manera, la lectura de finales de marzo se ubicó solo por encima del 0.53% para la misma quincena de 2019. Incluso, estuvo por debajo de 1.11% de 2018.

La inflación subyacente subió ligeramente respecto a la quincena anterior, al situarse en 1.36% acumulado, desde 1.33%. Este avance fue menor al 1.91% observado para la misma quincena de 2023, sin embargo, continuó ubicándose por encima de los años previos a la pandemia. En cambio, la inflación acumulada en el rubro subyacente disminuyó a 0.02% en la segunda quincena de marzo, tras haber aumentado a 0.21% en la primera mitad del mes.

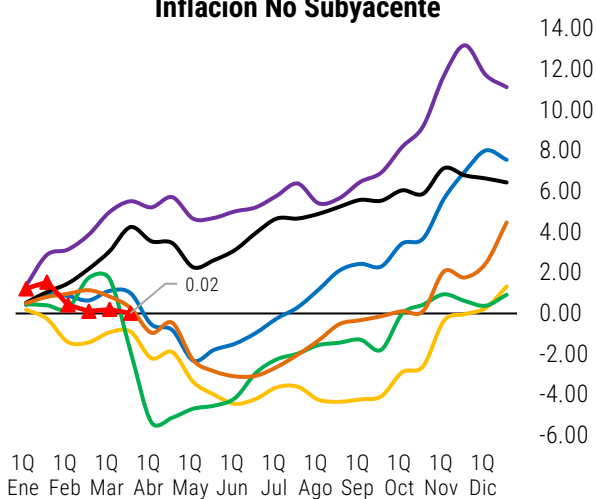
### Inflación General



### Inflación Subyacente



### Inflación No Subyacente



Fuente: INEGI

# Inflación por componentes

Las presiones inflacionarias en marzo se acentuaron en la Vivienda y la Educación, aunque en el caso del grupo de Otros servicios se observó un aumento específico en la primera quincena del mes. Mientras tanto, los Alimentos y Mercancías no alimenticias continuaron su trayectoria descendente. Por el contrario, la inflación al interior del rubro no subyacente estuvo impulsada por las Frutas y verduras, y los Energéticos.

Las bajas de la inflación del rubro subyacente estuvieron lideradas por las mercancías. Los Alimentos, bebidas y tabaco se ubicaron en 4.9% en la segunda quincena de marzo, su nivel más bajo desde marzo de 2020, mientras que, las Mercancías no alimenticias, registraron un avance de 2.4%, siendo el menor incrementos desde junio de 2020. También destacó el retroceso de Otros servicios, que disminuyó de 6.9% en la quincena previa a 6.1% para finales de marzo. Por otro lado, la inflación en la Vivienda y la Educación se mantuvo persistente al registrar aumentos de 6.4% y 3.8%, respectivamente.

En el rubro no subyacente, la inflación de las Frutas y verduras repuntó a 12.8%, desde el 11.7%, de la primera quincena de marzo. Los Energéticos subieron cinco décimas entre la primera y segunda quincena de marzo, con lo que a finales de mes se ubicaron en 3.5%. Por su parte, las Tarifas autorizadas por el gobierno bajaron una décima en la segunda mitad de marzo, con lo que se ubicaron en 3.3%. Por último, los Pecuarios se mantuvieron en terreno negativo con una variación de -0.7%.

## Variación % Anual

	Inflación Subyacente					Inflación No Subyacente			
	Alimentos, bebidas y tabaco	Mercancías no alimenticias	Vivienda	Educación (colegiaturas)	Otros servicios	Frutas y verduras	Pecuarios	Energéticos	Tarifas autorizadas por el gobierno
1Q Ene 2023	14.1	7.6	3.4	4.5	7.5	10.0	10.0	2.8	5.6
2Q Ene 2023	14.1	7.5	3.4	4.5	7.6	10.4	9.5	2.3	5.8
1Q Feb 2023	13.9	7.3	3.4	4.8	7.6	9.0	10.3	1.8	5.8
2Q Feb 2023	13.5	7.1	3.5	4.9	7.4	7.3	10.2	1.2	6.1
1Q Mar 2023	13.2	6.9	3.5	4.9	7.7	7.0	9.0	-1.0	6.3
2Q Mar 2023	12.7	6.9	3.6	4.9	7.7	4.7	7.7	-3.5	6.4
1Q Abr 2023	12.4	6.7	3.7	4.9	7.0	2.8	7.8	-4.3	6.7
2Q Abr 2023	11.9	6.5	3.7	4.9	7.2	4.6	8.2	-4.1	6.9
1Q May 2023	11.6	6.4	3.7	4.9	7.0	3.9	6.9	-5.0	7.0
2Q May 2023	11.3	6.2	3.7	4.9	7.0	3.5	4.9	-5.9	7.0
1Q Jun 2023	10.7	5.6	3.7	4.8	6.6	3.7	2.8	-6.5	6.9
2Q Jun 2023	10.3	5.8	3.7	4.9	6.7	4.3	1.3	-7.4	5.7
1Q Jul 2023	10.0	5.6	3.7	4.9	6.7	5.6	0.1	-7.9	5.7
2Q Jul 2023	9.6	5.4	3.6	4.9	6.5	8.7	-0.1	-7.7	5.4
1Q Ago 2023	8.7	5.1	3.6	5.4	6.5	8.7	0.2	-6.7	5.4
2Q Ago 2023	8.1	5.0	3.6	5.6	6.3	7.7	0.7	-5.3	5.1
1Q Sep 2023	7.7	4.7	3.6	6.6	6.0	7.0	0.7	-5.3	5.1
2Q Sep 2023	7.4	4.4	3.6	6.6	6.6	6.5	0.0	-3.9	5.1
1Q Oct 2023	7.0	4.2	3.7	6.6	6.5	5.0	-1.2	-2.8	5.1
2Q Oct 2023	6.9	4.0	3.7	6.6	6.5	4.5	-0.8	-2.4	5.0
1Q Nov 2023	6.8	3.6	3.8	6.6	6.3	6.0	0.6	-1.9	4.9
2Q Nov 2023	6.8	3.6	3.7	6.6	6.3	5.2	0.6	-1.4	4.8
1Q Dic 2023	6.5	3.3	3.7	6.6	6.6	7.8	0.5	-0.6	4.8
2Q Dic 2023	6.0	3.2	3.6	6.6	6.3	15.5	0.9	0.7	4.8
1Q Ene 2024	5.6	3.0	3.6	6.5	6.2	20.7	0.6	0.2	4.4
2Q Ene 2024	5.5	2.9	3.7	6.7	6.4	22.9	-1.0	0.3	4.2
1Q Feb 2024	5.3	2.7	3.7	6.4	6.3	17.1	-3.2	1.8	4.0
2Q Feb 2024	5.2	2.8	3.7	6.4	6.4	12.9	-3.2	2.8	3.7
1Q Mar 2024	5.1	2.6	3.8	6.4	6.9	11.7	-0.8	3.0	3.4
2Q Mar 2024	4.9	2.4	3.8	6.4	6.1	12.8	-0.7	3.5	3.3

Fuente: INEGI

## Productos con mayor inflación

De manera individual, existen productos tanto en el rubro subyacente como no subyacente que se mantienen en niveles elevados de inflación.

En el rubro subyacente, el azúcar se ubicó como el producto de mayor inflación, al registrar un avance de 36.2%, superando su promedio del último año (30.6%). La inflación del seguro de automóvil, aunque aumentó 18.9% en la segunda quincena de marzo, se redujo respecto la quincena previa (19.2%). Este mismo movimiento, se observó con mayor contundencia en el transporte aéreo, donde tras el ajuste tarifario del gobierno, la inflación se redujo a 11.1%. El ron también su inflación al ubicarse en 15.6% en la segunda mitad de marzo.

Al interior del rubro no subyacente, la cebolla se mantuvo como la hortaliza de mayor incremento inflacionario, al subir 115.4% a finales de marzo. Aun así, disminuyó respecto la quincena previa (136.6%). Por su parte, la inflación del pepino, la lechuga y col, y la sandía presentó una mayor aceleración respecto a la primera quincena de marzo. Además, tales hortalizas se situaron muy por encima de su promedio de los últimos 12 meses.

### Inflación Subyacente

	Mercancía o Servicio	Var % anual				Inflación prom. 15 años 2006-2020	Contribución en INPC Ponderador	Var % quincenal	
		2Q Mar 2024	1Q Mar 2024	Inflación en 12 meses (promedio)	2Q Mar 2023			2Q Mar 2024	Inflación en 12 meses (promedio)
1	Azúcar	36.2	35.9	30.6	9.6	9.8	0.36	0.37	1.26
2	Seguro de automóvil	18.9	19.2	17.4	12.1	3.6	0.23	0.21	0.71
3	Ron	15.6	14.6	9.9	6.4	4.3	0.04	1.47	0.62
4	Transporte de pasajeros por aire	11.1	55.0	13.4	5.1	2.4	0.22	-14.47	2.24
5	Cereales en hojuelas	10.9	10.8	11.7	11.7	4.6	0.23	0.19	0.42
6	Corte de cabello	10.0	10.2	7.9	8.8	4.5	0.35	0.12	0.39
7	Chocolate líquido y para preparar bebida	10.0	9.3	8.9	12.4	0.0	0.05	0.99	0.40
8	Productos para el cabello	9.8	8.7	12.0	13.9	2.4	0.33	1.57	0.40
9	Navajas y máquinas de afeitar	9.7	10.9	8.2	5.9	5.0	0.11	-0.46	0.40
10	Gelatina en polvo	9.6	10.0	8.7	10.8	4.8	0.03	0.35	0.40

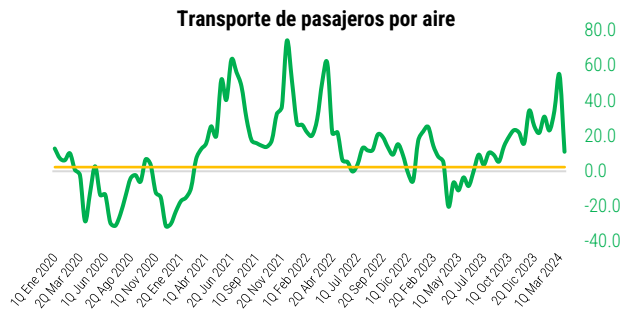
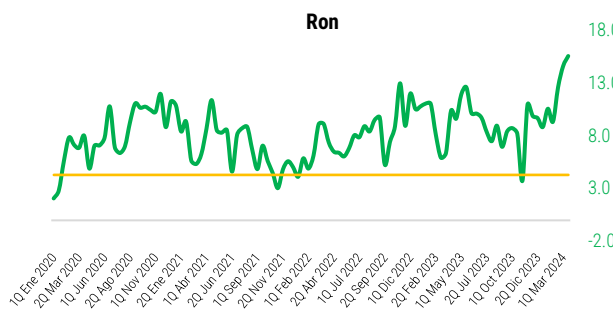
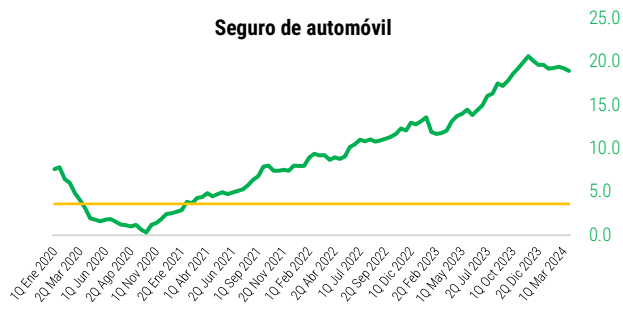
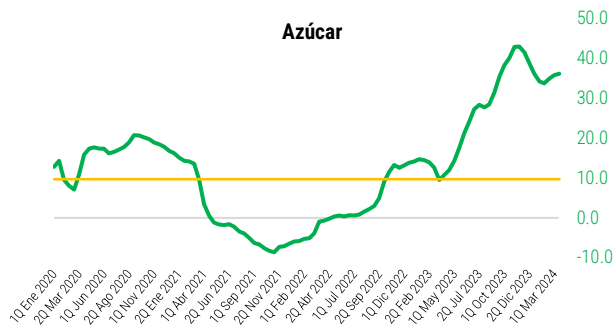
### Inflación No Subyacente

	Mercancía o Servicio	Var % anual				Inflación prom. 15 años 2006-2020	Contribución en INPC Ponderador	Var % quincenal	
		2Q Mar 2024	1Q Mar 2024	Inflación en 12 meses (promedio)	2Q Mar 2023			2Q Mar 2024	Inflación en 12 meses (promedio)
1	Cebolla	115.4	136.6	30.4	-47.9	18.5	0.20	-10.88	3.60
2	Pepino	54.2	42.7	2.7	4.1	9.1	0.05	-4.93	1.45
3	Lechuga y col	30.8	21.4	8.4	15.5	7.2	0.14	4.99	1.04
4	Sandía	28.0	20.9	2.3	5.9	6.6	0.04	4.26	0.95
5	Ejotes	22.1	27.7	16.5	-8.7	7.0	0.03	-4.75	1.20
6	Calabacita	19.5	22.0	9.2	3.8	8.0	0.08	-4.19	0.85
7	Uva	18.5	9.3	13.0	1.5	7.2	0.05	6.29	0.92
8	Frijol	17.6	19.0	15.8	13.9	9.3	0.45	-0.91	0.67
9	Tomate verde	17.0	14.8	13.3	19.3	12.1	0.16	0.16	1.00
10	Zanahoria	16.4	17.9	29.3	1.6	7.1	0.08	-2.09	0.77

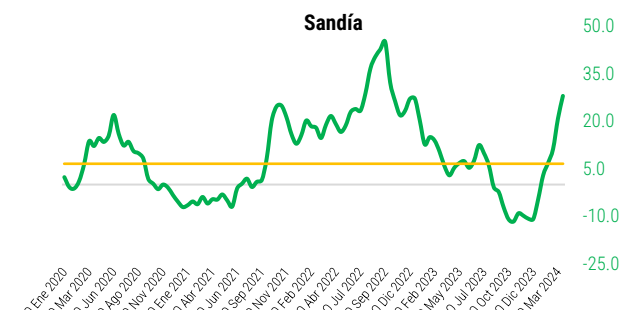
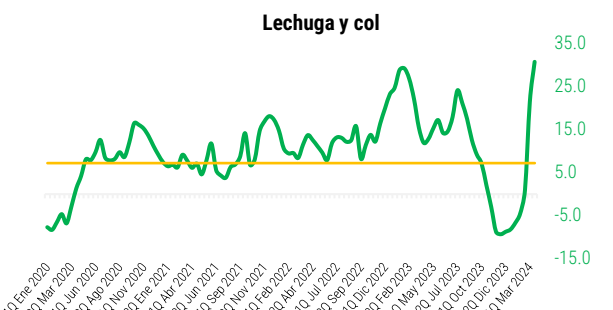
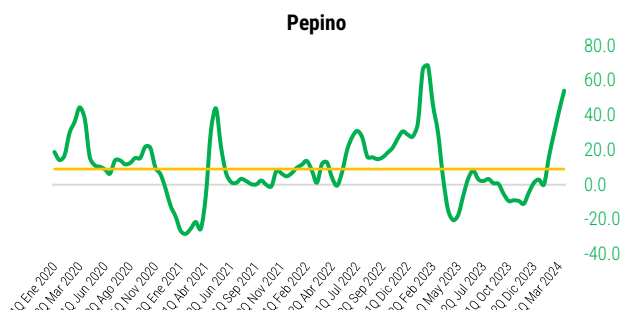
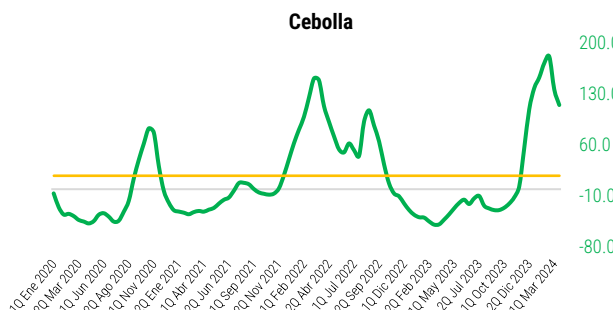
Fuente: INEGI

# Productos con mayor inflación

## Inflación Subyacente



## Inflación No Subyacente



## Productos con menor inflación

Los productos electrónicos y mercancías para el hogar, a la segunda quincena de marzo siguieron apoyando el proceso de desinflacionario, aunque, en el rubro subyacente también se observaron las bajas de algunos alimentos.

Específicamente, las Computadoras se mantuvieron como el producto de mayor desinflación, con una baja de 22.1%, por debajo del 20.7% de la quincena anterior. El equipo terminal de comunicación bajó 5.5%, mientras que los muebles diversos para el hogar disminuyeron 4.7%. Los aceites y grasas vegetales destacaron con un retroceso de 4.5%.

Dentro del rubro no subyacente, el chile serrano y el limón registraron bajas de 19.8% y 14.9%, respectivamente. En menor medida, destacó el retroceso del huevo, que disminuyó 12.9%. Por su parte, el Gas doméstico natural si bien se mantuvo en terreno negativo (-8.3%), su inflación fue más alta respecto a la quincena previa (-16.6%).

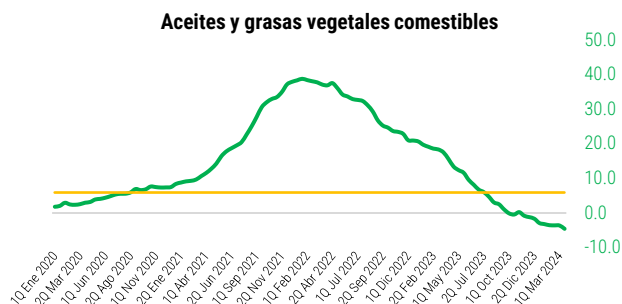
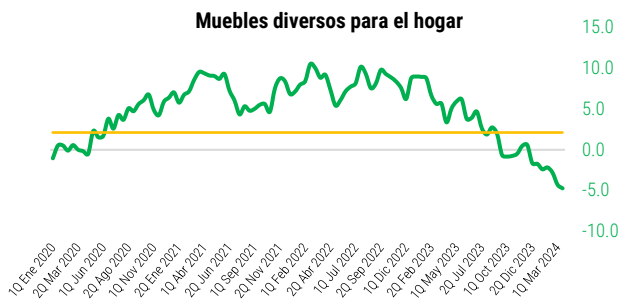
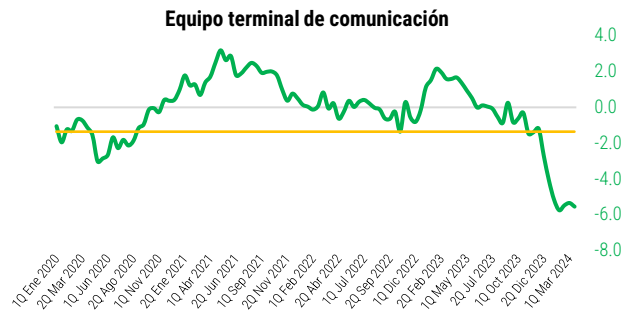
Inflación Subyacente									
	Mercancía o Servicio	Var % anual					Contribución en INPC	Var % quincenal	
		2Q Mar 2024	1Q Mar 2024	Inflación en 12 meses (promedio)	2Q Mar 2023	Inflación prom. 15 años 2006-2020		Ponderador	2Q Mar 2024
1	Computadoras	-22.1	-20.7	-13.2	-4.6	-2.6	0.29	-1.95	-0.99
2	Equipo terminal de comunicación	-5.5	-5.3	-1.5	1.6	0.0	0.35	-0.54	-0.24
3	Muebles diversos para el hogar	-4.7	-4.3	0.9	5.7	2.1	0.16	-0.73	-0.20
4	Aceites y grasas vegetales comestibles	-4.5	-3.6	2.9	17.5	5.9	0.42	-1.11	-0.19
5	Salchichas	-3.9	-3.8	2.6	11.8	6.3	0.24	0.17	-0.15
6	Aspiraciones y otros aparatos para el hogar	-3.6	-3.3	-0.7	4.9	0.0	0.02	-0.93	-0.16
7	Aparatos de aire acondicionado	-3.6	-2.3	1.6	6.3	1.2	0.04	-1.24	-0.13
8	Juegos electrónicos; consola, cartuchos y discos para videojuegos	-3.3	-3.4	-2.7	0.6	0.0	0.08	0.74	-0.10
9	Tocino	-3.2	-3.7	1.5	11.8	7.2	0.03	0.72	-0.12
10	Refrigeradores	-3.0	-2.8	-1.2	0.0	2.1	0.23	-0.15	-0.11

Inflación No Subyacente									
	Mercancía o Servicio	Var % anual					Contribución en INPC	Var % quincenal	
		2Q Mar 2024	1Q Mar 2024	Inflación en 12 meses (promedio)	2Q Mar 2023	Inflación prom. 15 años 2006-2020		Ponderador	2Q Mar 2024
1	Limón	-19.8	-21.8	22.1	-27.9	15.4	0.09	4.31	-0.38
2	Chile serrano	-14.9	-32.3	-3.8	14.6	10.8	0.08	11.91	-0.88
3	Huevo	-12.9	-11.4	1.3	26.4	7.9	0.71	-2.11	-0.53
4	Gas doméstico natural	-8.3	-16.6	-24.3	-14.4	0.0	0.21	-1.17	-0.73
5	Otros chiles frescos	-6.2	-17.6	0.6	19.1	7.3	0.09	7.19	-0.43
6	Plátanos	-5.8	-7.3	12.5	15.7	7.6	0.23	-0.52	-0.29
7	Vísceras de res	-4.3	-2.8	4.3	13.1	6.6	0.06	-0.46	-0.13
8	Manzana	-4.3	-4.7	-0.9	-1.6	6.7	0.27	0.30	-0.17
9	Pera	-4.0	-3.1	-0.7	7.1	6.9	0.05	-1.09	-0.16
10	Pescado	-3.4	-2.5	-0.2	5.7	5.5	0.39	-0.89	-0.13

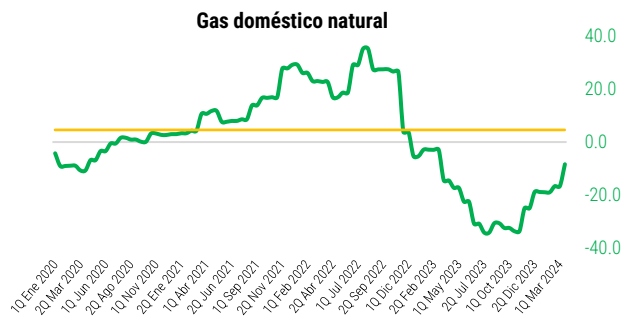
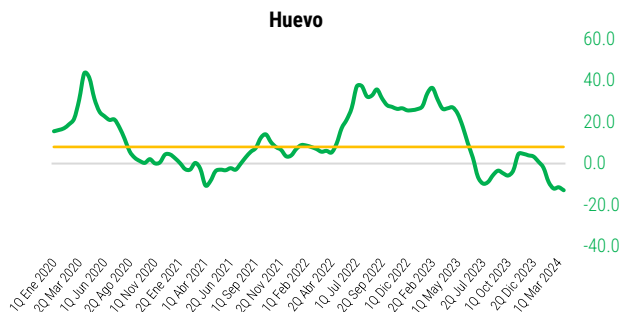
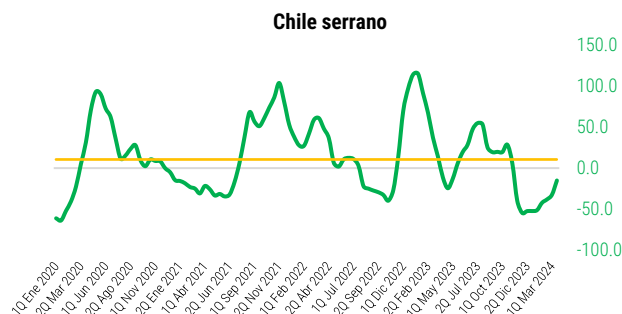
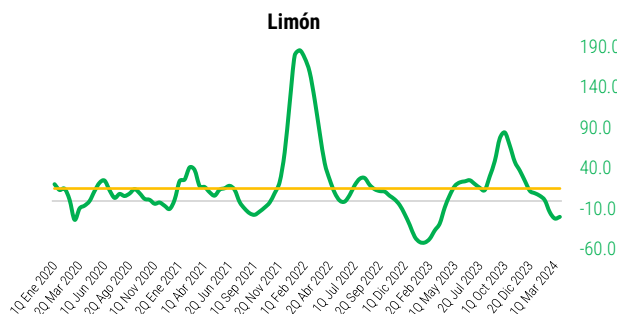


# Productos con menor inflación

## Inflación Subyacente



## Inflación No Subyacente



Fuente: INEGI

# Directorio

## Analistas Responsables:

### Jorge Gordillo Arias

Director de Análisis Económico y Bursátil  
jgordillo@cibanco.com  
(55) 1103 1103 Ext. 5693

### James Salazar Salinas

Subdirector de Análisis Económico  
jasalazar@cibanco.com  
(55) 1103-1103 Ext. 5699

### Jesús Antonio Díaz Garduño

Analista Económico  
jdiaz@cibanco.com  
(55) 1103-1103 Ext. 5609

### Laura Díaz Villamil

Analista Económico  
ldiazv@cibanco.com  
11031103 Ext. 5842

## Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Campos Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,  
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX  
[www.cibanco.com](http://www.cibanco.com)

