

Inflación y PIB, mejor a lo esperado

MX Economía: Macro

22 de noviembre, 2024

La inflación de la primera quincena de noviembre se ubicó en 0.37% bw, ligeramente por debajo de nuestro estimado de 0.40% bw. Los descuentos en mercancías no alimentarias fueron mayores a lo anticipado debido a que algunas empresas implementaron estrategias de precios una semana antes del arranque oficial de “El Buen Fin”.

Nuestra estimación de 0.40% bw se ubicó por arriba del 0.37% ya que la inflación subyacente nos sorprendió a la baja. Esperábamos un 0.09% bw y se ubicó en 0.04% bw debido a que los precios de mercancías no-alimentarias cayeron más de lo esperado. Si bien “El Buen Fin” inició el 15 de noviembre, algunas empresas comenzaron con los descuentos desde una semana antes, debido a que se han separado del programa nacional.

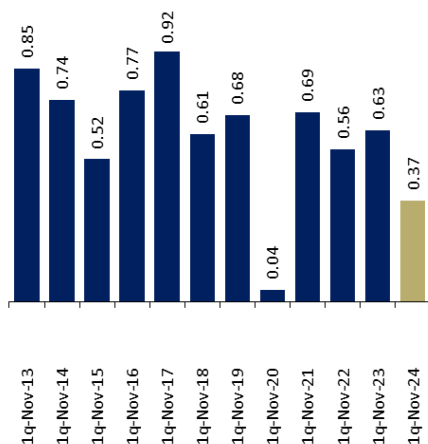
Por su parte, la inflación no subyacente se ubicó en línea con nuestro estimado, con presiones en el componente energético ante la eliminación del subsidio de tarifas eléctricas de verano y el incremento de precios del gas LP.

Enrique Covarrubias, PhD
ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

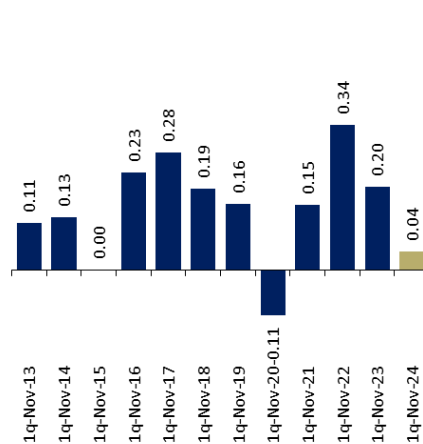
Ramón de la Rosa
jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Actinver: +52 55-1103-6600

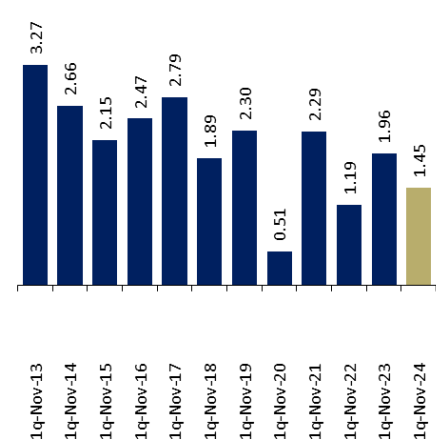
Inflación General
(% quincenal); 1q-Nov



Inflación Subyacente
(% quincenal); 1q-Nov



Inflación No Subyacente
(% quincenal); 1q-Nov



A tasa anual, la inflación general disminuyó desde 4.83% a 4.56%, mientras que la subyacente lo hizo de 3.74% a 3.58%. La inflación de mercancías está ahora en 2.46% y la de servicios en 4.85%. Con ello, incrementa la probabilidad de que Banxico pudiera recortar su tasa de referencia en 50 pb en la reunión de diciembre. Esperaremos a tener un estimado de la segunda quincena de noviembre antes de cambiar nuestro call de un recorte de 25 pb.

Inflación
(%); 1q-Nov-24

| | 1ra quincena | Anual |
|-----------------------|--------------|-------------|
| INPC | 0.37 | 4.56 |
| Subyacente | 0.04 | 3.58 |
| Mercancías | -0.14 | 2.46 |
| Alimentarias | 0.14 | 3.65 |
| No alimentarias | -0.37 | 1.17 |
| Servicios | 0.22 | 4.85 |
| Vivienda | 0.15 | 3.96 |
| Educación | 0.00 | 5.79 |
| Otros | 0.31 | 5.63 |
| No Subyacente | 1.45 | 7.66 |
| Agropecuarios | 0.25 | 11.33 |
| Frutas y Verduras | -0.02 | 18.17 |
| Pecuarios | 0.47 | 5.19 |
| Energéticos y Tarifas | 2.44 | 4.21 |
| Energía | 3.78 | 4.78 |
| Tarifas | 0.02 | 3.76 |

Inflación
(% YoY); 1q-Nov-24

| | General | Subyacente | Mercancías | Servicios | No Subyacente | Agropecuarios | Energéticos y Tarifas |
|---------------|---------|------------|------------|-----------|---------------|---------------|-----------------------|
| 1Q May | 4.78 | 4.31 | 3.55 | 5.23 | 6.27 | 8.75 | 4.08 |
| 2Q May | 4.59 | 4.11 | 3.21 | 5.21 | 6.10 | 8.12 | 4.31 |
| 1Q Jun | 4.78 | 4.17 | 3.33 | 5.19 | 6.73 | 8.99 | 4.74 |
| 2Q Jun | 5.17 | 4.08 | 3.24 | 5.12 | 8.61 | 11.73 | 5.83 |
| 1Q Jul | 5.61 | 4.02 | 3.08 | 5.17 | 10.64 | 14.33 | 7.30 |
| 2Q Jul | 5.52 | 4.08 | 3.10 | 5.27 | 10.09 | 13.11 | 7.33 |
| 1Q Ago | 5.16 | 3.98 | 3.07 | 5.11 | 8.80 | 10.95 | 6.74 |
| 2Q Ago | 4.83 | 4.01 | 2.97 | 5.26 | 7.27 | 7.97 | 6.42 |
| 1Q Sep | 4.66 | 3.95 | 2.94 | 5.15 | 6.73 | 6.50 | 6.67 |
| 2Q Sep | 4.50 | 3.88 | 2.90 | 5.05 | 6.28 | 7.02 | 5.35 |
| 1Q Oct | 4.69 | 3.87 | 2.89 | 5.03 | 7.17 | 9.66 | 4.69 |
| 2Q Oct | 4.83 | 3.74 | 2.73 | 4.92 | 8.20 | 12.19 | 4.55 |
| 1Q Nov | 4.56 | 3.58 | 2.46 | 4.85 | 7.64 | 11.33 | 4.18 |

El PIB del tercer trimestre creció 1.1% QoQ, por arriba del estimado preliminar de 1.0% QoQ. El crecimiento estuvo impulsado por la recuperación del sector agropecuario y la resiliencia del sector de comercio y servicios.

El crecimiento del tercer trimestre del año se explica por un avance de 4.9% QoQ (3.7% YoY) de las actividades agropecuarias, las cuales han presentado una elevada volatilidad durante el año debido al impacto de fenómenos meteorológicos. Ante la resiliencia del mercado laboral y el incremento de salarios reales y remesas, las actividades comerciales y de servicios crecieron al 1.1% QoQ (2.1% YoY). Por su parte, las actividades industriales avanzaron 0.9% QoQ (0.4% YoY), ante la fortaleza de las actividades manufactureras, las cuales fueron contrarrestadas por la debilidad de la minería y la construcción.

Con este comportamiento, si la economía se estancara en el último trimestre del año, el crecimiento del PIB sería del 1.45% en 2024. Por ello, mantenemos nuestra expectativa de un avance de 1.5% durante el presente año.

PIB
(% QoQ); 3T-24

| sep-23 | dic-23 | mar-24 | jun-24 | sep-24 | |
|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------|
| 0.7 | 0.1 | 0.1 | 0.4 | 1.1 | PIB |
| -1.8 | -1.5 | -0.9 | 1.2 | 4.9 | Agropecuarias |
| 1.0 | 0.2 | -1.0 | 0.3 | 0.9 | Industriales |
| -2.4 | -0.4 | -0.3 | -2.5 | 0.0 | Minería |
| 1.7 | -0.5 | 0.7 | 1.3 | 0.6 | Energía/Agua/Luz |
| 7.1 | 3.2 | -4.3 | 1.2 | 0.4 | Construcción |
| -0.2 | -0.5 | -0.2 | 0.4 | 1.3 | Manufacturas |
| 0.8 | 0.0 | 0.6 | 0.4 | 1.1 | Comercio y Servicios |
| 2.8 | 0.7 | -0.8 | -1.5 | 0.5 | Comercio al por mayor |
| -1.1 | -0.4 | 2.0 | -0.1 | 1.3 | Comercio al por menor |
| 0.1 | 0.6 | 1.9 | 0.6 | 1.0 | Transporte y logística |
| 0.7 | -1.0 | 1.2 | -0.9 | 1.6 | medios masivos |
| 1.0 | -1.4 | 2.7 | 1.6 | 0.0 | Servicios financieros |
| 0.2 | 0.1 | -0.3 | 0.4 | 1.0 | Servicios inmobiliarios |
| 2.3 | -0.8 | -10.1 | 5.0 | 1.4 | Servicios de apoyo a los |
| -0.5 | 0.1 | 0.3 | -1.0 | 2.4 | Servicios educativos |
| 0.5 | 0.7 | 1.5 | 1.2 | 0.7 | Servicios de salud |
| -0.3 | 2.1 | -2.4 | 4.9 | 0.5 | Servicios de esparcimiento |
| 2.2 | 0.2 | -2.0 | -1.4 | -0.1 | Hoteles y restaurantes |
| 0.8 | -0.4 | 0.1 | 2.2 | 0.6 | Act. Gubernamentales |

PIB
(4T-22=100); 3T-24

