

## Inflación al Consumidor en México, 1Q - Diciembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En los primeros quince días de diciembre, la **inflación general** reportó una variación quincenal de 0.35%, ubicándose por debajo de lo anticipado por el mercado (0.43%). En su comparativo anual, ésta se moderó de 2.85% a 2.63%.
- Por su parte, la inflación **subyacente** fue de 0.36% quincenal, prácticamente en línea con el esperado, mientras que la **no subyacente** fue de 0.31%.
- Para 2020, anticipamos un repunte en la inflación respecto al buen resultado que tendremos al cierre de 2019. Asimismo, el incremento de 20% al salario mínimo conlleva el riesgo de generar presiones de costos en algunos sectores y transmitirse a algunos de los renglones del INPC.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de diciembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una **variación quincenal de 0.35%**, situándose por debajo de lo esperado en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.43%), y de su tasa reportada en similar quincena un año antes (0.56%).

La **inflación quincenal subyacente (0.36%)** se ubicó prácticamente en línea con el esperado (0.37%) y por debajo de su nivel observado un año antes (0.42%), con su componente de mercancías avanzando 0.25% (vs. 0.28% un año antes) y el de servicios creciendo en 0.49% (vs. 0.58% un año antes). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.16% (vs. 0.31% un año antes), y el de mercancías no alimenticias lo hizo en 0.36% (vs. 0.25% en 2018), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación no registró variación alguna, el de vivienda avanzó 0.15% (vs. 0.09% en similar lapso de 2018), y el de otros servicios creció 0.89% (vs. 1.13% un año antes). Por su parte, la **inflación no subyacente se moderó**, de 0.33% a 0.31% (vs. 0.97% un año antes), ante un menor ritmo en agropecuarios, de 0.43% a 0.30% (vs. 2.56% un año antes), que compensó el incremento en tarifas y energéticos, de 0.26% a 0.31% (vs. -0.16% un año antes).

Finalmente, en su **comparativo anual la inflación general** observó un menor ritmo de avance, pasando de 2.85% a **2.63%** (vs. 5.00% un año antes), con su componente subyacente moderándose, de 3.65% a 3.59% (vs. 3.64% en 2018), y el no subyacente contrayéndose, de 0.51% a -0.15% (vs. 9.23% un año antes), siendo ésta su mayor disminución desde que se cuenta con registros. Como se observa en la última gráfica adjunta, la dinámica al interior de este último estuvo determinada por una caída en los precios de agropecuarios, de 0.65% a -1.57% (vs. 8.72% un año antes), así como en energéticos, aunque esta última más suave, al pasar de -1.42% a -0.78% (vs. 12.08% un año antes).

En suma, durante la primera quincena de diciembre, nuevamente la inflación general anual estuvo favorecida por una menor variación del componente no subyacente, que exhibió su menor ritmo desde que se cuenta con registros, toda vez que el subyacente continúa manteniendo una tendencia lateral. Como mencionamos en nuestra más reciente guía de perspectivas económicas, para 2020 anticipamos un repunte más o menos importante respecto al buen resultado que tendremos al cierre del 2019, que en gran parte se explica por factores que difícilmente se repetirán, como lo fueron una caída importante en los precios de frutas y verduras, y una inusual estabilidad en los precios de los energéticos. Aunado a ello, el incremento de 20% al salario mínimo conlleva el riesgo de generar presiones de costos en algunos sectores y transmitirse a algunos de los renglones del INPC.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[astewens@scotiabank.com.mx](mailto:astewens@scotiabank.com.mx)

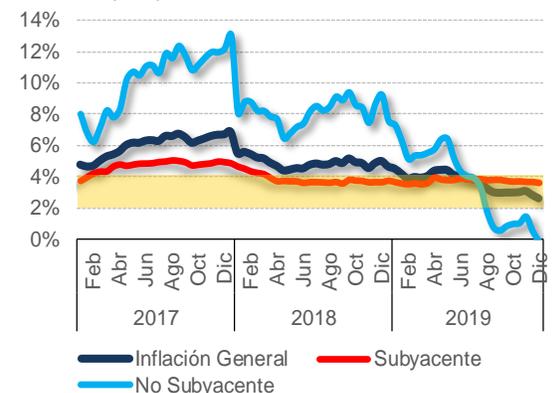
### Inflación al Consumidor, 1Q-Diciembre

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2018	2019	2018	2019	Quinc.	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.56</b>	<b>0.35</b>	<b>5.00</b>	<b>2.63</b>	<b>0.35</b>	<b>2.63</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.42</b>	<b>0.36</b>	<b>3.64</b>	<b>3.59</b>	<b>0.28</b>	<b>2.71</b>
Mercancías	0.28	0.25	3.95	3.55	0.10	1.39
Alimentos	0.31	0.16	4.81	4.41	0.03	0.89
No alimenticias	0.25	0.36	3.18	2.64	0.07	0.51
Servicios	0.58	0.49	3.36	3.63	0.18	1.32
Vivienda	0.09	0.15	2.62	2.93	0.01	0.11
Educación	0.00	0.00	4.69	4.73	0.00	0.73
Otros servicios	1.13	0.89	3.82	4.03	0.15	0.69
<b>No Subyacente</b>	<b>0.97</b>	<b>0.31</b>	<b>9.23</b>	<b>-0.15</b>	<b>0.08</b>	<b>-0.04</b>
Energéticos y TAG	-0.16	0.31	9.42	0.88	0.04	0.12
TAGobierno	0.06	0.09	3.16	5.09	0.00	0.22
Energéticos	-0.24	0.41	12.08	-0.78	0.04	-0.08
Agropecuarios	2.56	0.30	8.72	-1.57	0.03	-0.16
Frutas y verduras	4.77	0.48	13.79	-8.35	0.02	-0.38
Pecuarios	0.56	0.15	3.68	4.82	0.01	0.27

1/: Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

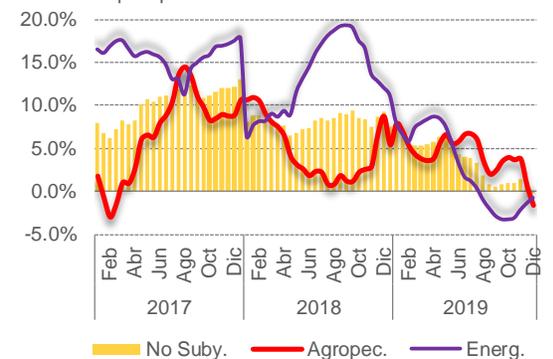
### Inflación General y Principales Componentes

Var. anual por quincena



### Inflación No Subyacente y Componentes

Var. anual por quincena



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).