

Inflación al Consumidor en México, Noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En noviembre la **inflación general mensual** reportó una variación de **0.81%**, situándose muy cerca del 0.83% esperado por el mercado, con su componente subyacente avanzando 0.22% y el no subyacente 2.62%.
- En su **comparativo anual** la inflación **exhibió** su menor ritmo en más de tres años (**2.97%**), ante una menor variación del componente no subyacente (0.98%), que neutralizó la del subyacente (3.65%).
- Estos resultados, aunados a mayores condiciones de holgura de la economía, refuerzan la probabilidad de un recorte adicional de 25 puntos base a la tasa de interés objetivo la próxima semana, tal y como ya lo anticipa el mercado.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **noviembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación mensual de 0.81%**, desde 0.54% el mes previo (vs. 0.85% un año antes), situándose muy cerca de lo previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.83%).

La inflación **subyacente** fue de 0.22% mensual (vs. 0.23% esperada y 0.25% un año antes), con su componente de mercancías avanzando 0.12% (vs. 0.26% un año antes) y el de servicios 0.33% (vs. 0.24% un año antes). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.25% (vs. 0.36% en noviembre de 2018), y el de mercancías no alimenticias disminuyó -0.02% (vs. 0.17% en 2018), mientras que, dentro de servicios, el renglón de educación se mantuvo sin cambios, el de vivienda avanzó en 0.17% (vs. 0.22% en 2018), y el de otros servicios creció 0.55% (vs. 0.31% un año antes).

Por su parte, el **componente no subyacente** aceleró, de 1.46% a 2.62% mensual (vs. 2.66% un año antes), ante un mayor ritmo en los precios de energéticos y tarifas, de 2.46 a 3.18% (vs. 2.09% en noviembre de 2018), este último derivado de la terminación del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país, mientras que los agropecuarios incrementaron, de 0.11% a 1.84% (vs. 3.48% un año antes).

Finalmente, en su **comparativo anual**, la inflación general observó un incremento de **2.97%** en el decimoprimer mes del año (vs. 4.72% en noviembre de 2018), su menor ritmo en más de tres años, con su componente subyacente avanzando 3.65% (vs. 3.63% un año antes) y el no subyacente haciéndolo en 0.98% (vs. 8.07% en similar mes de 2018).

En resumen, la **inflación general anual** se situó **prácticamente en el objetivo de Banco de México**, viéndose **favorecida por una menor variación** del componente **no subyacente**, toda vez que el subyacente continúa manteniendo una tendencia lateral. **Estos resultados**, aunados a mayores condiciones de holgura de la economía mexicana, **refuerzan la probabilidad de una baja adicional a la tasa de interés objetivo de 25 puntos base** en la reunión de política monetaria de **la próxima semana**, tal y como ya lo anticipa el mercado. No obstante, prevalecen ciertos factores de riesgo que pudieran presionar la inflación al alza, como las distintas tensiones geopolíticas y comerciales; la no ratificación del T-MEC; el posible deterioro de las calificaciones crediticias de Pemex y soberana; y presiones de costos derivadas de las revisiones salariales.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

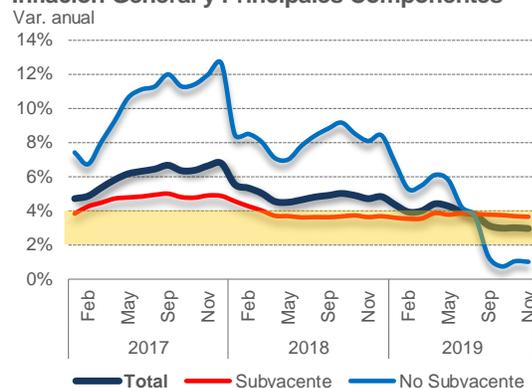
astewens@scotiabank.com.mx

Inflación al Consumidor en Noviembre

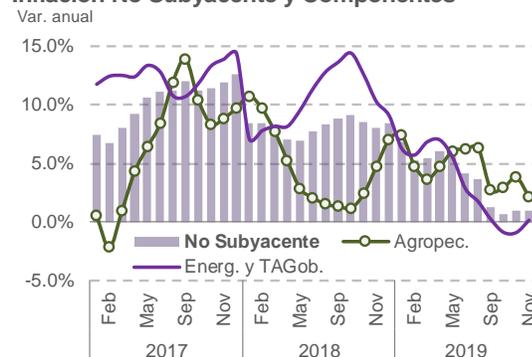
	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Nov-18	Nov-19	Nov-18	Nov-19	Mensual	Anual
INPC	0.85	0.81	4.72	2.97	0.81	2.97
Subyacente	0.25	0.22	3.63	3.65	0.17	2.76
Mercancías	0.26	0.12	3.90	3.63	0.05	1.42
Alimentos	0.36	0.25	4.79	4.56	0.05	0.91
No alimenticias	0.17	-0.02	3.13	2.66	-0.00	0.51
Servicios	0.24	0.33	3.37	3.67	0.12	1.33
Vivienda	0.22	0.17	2.60	2.88	0.01	0.10
Educación	0.00	0.00	4.69	4.73	0.00	0.73
Otros servicios	0.31	0.55	3.98	4.16	0.09	0.72
No Subyacente	2.66	2.62	8.07	0.98	0.64	0.24
Energéticos y TAG	2.09	3.18	10.30	0.14	0.45	0.02
TAGobierno	0.10	0.40	3.39	5.09	0.02	0.22
Energéticos	2.89	4.38	13.26	-1.80	0.44	-0.18
Agropecuarios	3.48	1.84	4.78	2.18	0.19	0.22
Frutas y verduras	6.87	2.86	6.02	-1.48	0.13	-0.07
Pecuarios	0.68	1.03	3.15	5.38	0.06	0.30

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

Inflación General y Principales Componentes



Inflación No Subyacente y Componentes



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 fotocopiarse, 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).