

Inflación al Consumidor en México, 1Q - diciembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En la 1Q de diciembre, la **inflación anual cedió terreno** y se ubicó en 3.22% a/a, su menor nivel en seis meses.
- Al interior, el componente **subyacente aceleró** de forma anual al pasar de 3.64% a **3.81%**, mientras que el **no subyacente** desaceleró de 1.99% a **1.45%**.
- De forma quincenal, **la inflación general se ubicó ligeramente por debajo de las expectativas del mercado** incrementando **0.34%** en la 1Q de diciembre, frente al 0.36% q/q en promedio esperado.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la primera mitad de diciembre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó **nuevamente dentro del intervalo de variabilidad de la meta de inflación establecido por Banxico (3.0%, +/- un punto porcentual)**, suavizando su ritmo de crecimiento de 3.43% a **3.22%** en su variación anual como podemos ver en la primera gráfica del lado derecho, su menor nivel en seis meses.

Por componentes, la inflación **subyacente** -que excluye los precios que son más volátiles- **creció a un mayor ritmo de 3.81%** desde el 3.64% previo. En la segunda gráfica podemos observar que, durante esta quincena, las **mercancías (+5.52% a/a)** repuntaron a un ritmo no visto desde enero 2018. Esta aceleración posiblemente fue impulsada por el fin del período de ventas promocionales que tuvo lugar del 9 al 20 de noviembre. Por su parte, los precios de los **servicios (+1.95%)** continúan resintiendo una menor demanda por la ampliación de medidas de distanciamiento social y la reducción del gasto privado.

Por su parte, el **componente no subyacente también desaceleró**, pasando de 2.67% a **1.45%** (vs. -0.15% en similar quincena de 2019) debido a una moderación en los precios de los agropecuarios, especialmente reflejada en el rubro de frutas y verduras.

Así, en la **primera mitad de diciembre el INPC registró una variación de 0.34% q/q**, mientras que los participantes de la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros esperaban en promedio un crecimiento de 0.36% q/q. Esto se explica, por un lado, por la aceleración que presentó el índice de precios **subyacente**, de **0.52% q/q** frente al incremento de 0.43% en promedio esperado y se compara con +0.36% un año antes y -0.02% previo. El repunte en los precios del componente subyacente se debió principalmente al alza en las mercancías de 0.77% q/q, mientras que los precios de los servicios crecieron 0.24% quincenal.

Por otro lado, la inflación **no subyacente** disminuyó **-0.23%** en la quincena, (vs. +0.31% un año antes y -0.33% previo). Al interior, el componente de los agropecuarios registró marcadas disminuciones quincenales de -1.08% q/q frente al -0.35% previo, en donde destaca el retroceso en los precios de las frutas y verduras que pasaron de -1.94% a -4.04%, la disminución más acentuada desde la 2Q de mayo de este año, y por el contrario, las tarifas autorizadas por el gobierno y los energéticos repuntaron de -0.31% previo a 0.42% q/q, en mayor medida debido al incremento registrado en los precios de los energéticos (+0.62% q/q).

Los principales genéricos con mayor incidencia al alza durante la quincena fueron la gasolina de alto octanaje, el huevo, los servicios turísticos en paquete y el pollo;

CONTACTO

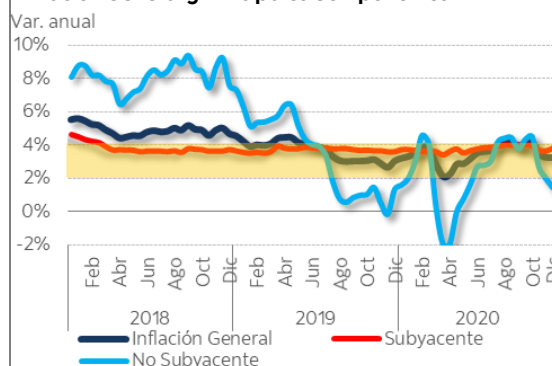
Paulina Villanueva Cuevas, Especialista

55.5123.6450

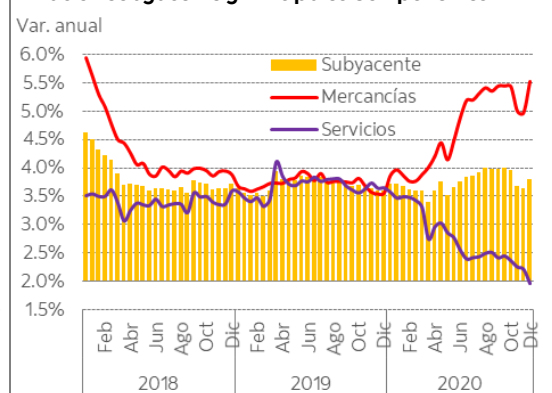
Estudios Económicos

pwillanuevac@scotiabank.com.mx

Inflación General y Principales Componentes



Inflación Subyacente y Principales Componentes



Inflación 1Q de diciembre

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2019	2020	2019	2020	Quinc.	Anual
INPC	0.35	0.34	2.63	3.22	0.34	3.22
Subyacente	0.36	0.52	3.59	3.81	0.39	2.88
Mercancías	0.25	0.77	3.55	5.52	0.30	2.17
Alimentos	0.16	0.23	4.41	6.84	0.05	1.37
No alimenticias	0.36	1.38	2.64	4.11	0.26	0.79
Servicios	0.49	0.24	3.63	1.95	0.09	0.71
Vivienda	0.15	0.07	2.93	2.00	0.00	0.07
Educación	0.00	0.00	4.73	2.11	0.00	0.33
Otros servicios	0.89	0.44	4.03	1.88	0.08	0.32
No Subyacente	0.31	-0.23	-0.15	1.45	-0.06	0.35
Energéticos y TAG	0.31	0.42	0.88	-1.30	0.06	-0.19
TAGobierno	0.09	-0.01	5.09	3.34	-0.00	0.14
Energéticos	0.41	0.62	-0.78	-3.24	0.06	-0.32
Agropecuarios	0.30	-1.08	-1.57	5.31	-0.11	0.54
Frutas y verduras	0.48	-4.04	-8.35	3.15	-0.19	0.14
Pecuarios	0.15	1.40	4.82	7.09	0.08	0.40

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

mientras que los principales genéricos que incidieron a la baja fueron el jitomate, la cebolla, la papaya y los nopales.

Finalmente, el INEGI dio a conocer que el índice de **precios de la canasta de consumo mínimo** registró un alza de 0.43% quincenal y de 3.50% anual; en el mismo periodo de 2019 las cifras correspondientes fueron de 0.27% q/q y de 2.30% a/a.

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 emisoras(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 del 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).