

Inflación al Consumidor en México, 1Q - noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En la 1Q de noviembre, la **inflación anual cedió terreno para ubicarse nuevamente dentro del rango de variabilidad de la meta de inflación establecido por Banxico** en 3.43% a/a.
- Al interior, **ambos componentes suavizaron su ritmo de crecimiento** de forma anual, el **subyacente** al pasar de 3.96% a **3.68%** y el **no subyacente** de 4.50 % a **2.67%**
- **De forma quincenal, la inflación general salió muy por debajo de las expectativas**, frente a la caída en los precios de las mercancías, impulsados por el período de ventas promocionales que tuvo lugar del 9 al 20 de noviembre, pero suponemos que este efecto será transitorio.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la primera mitad de noviembre, 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 crecimiento de 4.09% a 3.43% en su variación anual.

Por componentes, la inflación **subyacente** -que excluye los precios que son más volátiles- **creció a un menor ritmo en 3.68%** desde el 3.96% previo. En la primera gráfica podemos observar que durante esta quincena las **mercancías (+5.0% a/a)** frenaron la tendencia alcista que habían mostrado desde inicios de año y de forma más pronunciada desde junio. Esta moderación en el crecimiento fue impulsada por el período de ventas promocionales que tuvo lugar del 9 al 20 de noviembre –un periodo más prolongado que lo observado en años pasados-, pero suponemos que este efecto será transitorio y no un cambio de tendencia del indicador. Por su parte, los precios de los **servicios (+2.25%)** 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 4.50% a **2.67%** (vs. +1.45% 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 octubre el INPC registró una variación de 0.04% q/q**, sorprendiendo a los participantes de la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros que esperaban un crecimiento de 0.39% q/q. Esta variación, fue atípicamente baja y no debería suponer un cambio de tendencia pues varios de los efectos que pesaron a la baja difícilmente se replicarán en los meses siguientes, más aun, como podemos ver en la tercera gráfica, esta variación fue históricamente débil para una misma quincena. Esto se explica, por un lado, por la caída que presentó el índice de precios **subyacente**, de **-0.11% q/q** principalmente impulsado por la disminución en los precios de las **mercancías (-0.30% q/q)**; mientras que los **servicios (+0.10% q/q)** mantuvieron un ritmo parecido al que han observado en las últimas quincenas.

Por otro lado, la inflación **no subyacente** creció **0.51%** en la quincena. El resultado se dio luego de que el componente de **agropecuarios** retrocediera de 1.46% a **-0.94% q/q**, principalmente impulsado por el retroceso observado en las **frutas y verduras (-3.28% q/q)**. En sentido contrario, el rubro que corresponde a las Tarifas Autorizadas por el Gobierno (TAG) y los energéticos incrementaron de -0.34% q/q a

CONTACTO

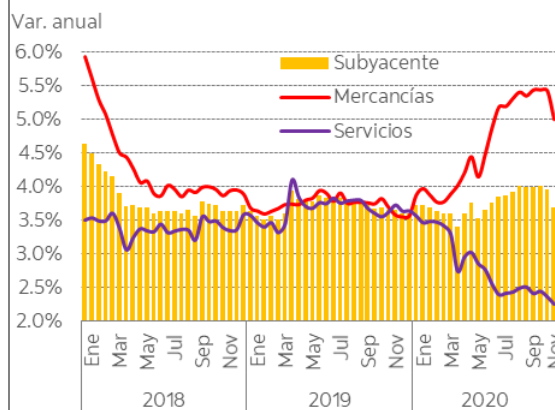
Paulina Villanueva Cuevas, Especialista

55.5123.6450

Estudios Económicos

pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Inflación Subyacente y Principales Componentes

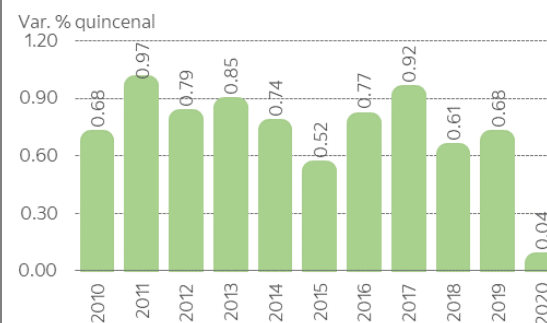


Inflación 1Q de noviembre

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2019	2020	2019	2020	Quinc.	Anual
INPC	0.68	0.04	3.10	3.43	0.04	3.43
Subyacente	0.16	-0.11	3.66	3.68	-0.08	2.78
Mercancías	0.11	-0.30	3.69	5.00	-0.12	1.96
Alimentos	0.11	0.06	4.54	6.82	0.01	1.37
No alimenticias	0.10	-0.69	2.80	3.07	-0.13	0.59
Servicios	0.21	0.10	3.62	2.25	0.04	0.82
Vivienda	0.07	0.06	2.88	2.10	0.00	0.08
Educación	0.00	0.00	4.73	2.11	0.00	0.33
Otros servicios	0.38	0.17	4.05	2.41	0.03	0.41
No Subyacente	2.30	0.51	1.45	2.67	0.12	0.65
Energéticos y TAG	2.89	1.65	-0.13	-0.85	0.23	-0.12
TAGobierno	0.14	0.03	5.12	3.47	0.00	0.15
Energéticos	4.09	2.39	-2.17	-2.66	0.24	-0.27
Agropecuarios	1.48	-0.94	3.76	7.62	-0.10	0.78
Frutas y verduras	2.28	-3.28	1.69	10.99	-0.15	0.50
Pecuarios	0.83	1.18	5.51	4.87	0.07	0.27

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

Inflación Quincenal 1-Q de noviembre de c/Año



1.65% q/q, como resultado de la conclusión del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano, que se aplicó en 11 ciudades del país.

Finalmente, el INEGI dio a conocer que el índice de **precios de la canasta de consumo mínimo**, aumentó 0.11% quincenal y 3.61% de forma anual; en el mismo periodo de 2019 las cifras correspondientes fueron de 0.96% q/q y de 2.79% 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).