

Inflación al Consumidor en México, 1Q - octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En la 1Q de octubre, la **inflación anual se ubicó nuevamente por encima de la meta de inflación establecido por Banxico**, en 4.09%.
- Por su parte, la inflación anual **subyacente** se mantuvo prácticamente sin cambios en **4.00%**, mientras que la **no subyacente** aumentó a **4.34%** de forma anual.
- **De forma quincenal, la inflación general salió por encima de las expectativas**, impulsada por incrementos en ambos componentes.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la primera mitad de octubre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó **nuevamente por encima de la cota superior del intervalo de variabilidad de la meta de inflación establecido por Banxico (3.0%, +/- un punto porcentual)**, esta vez avanzando de 3.93% a 4.09% en su variación anual.

Por componentes, la inflación **subyacente** -que excluye los precios que son más volátiles- **se mantuvo prácticamente sin cambios** en **4.00%** desde el 3.99% previo. En la segunda gráfica podemos observar como a raíz de la pandemia, los precios de los **servicios (+2.44%)** han resentido una menor demanda por las medidas de distanciamiento social y la reducción del gasto privado, mientras que los precios de las **mercancías (+5.45%)** han mantenido una tendencia alcista, presionadas por disrupciones en las cadenas de suministro, cambios en las canastas de consumo y la concentración del gasto en estos bienes.

Por su parte, el **componente no subyacente continúa avanzando**, esta vez de 3.76% a **4.34%** (vs. +0.99% en similar quincena de 2019) debido a un aumento en los precios de las tarifas autorizadas por el gobierno (+4.19%) y presiones en el rubro de frutas y verduras (+15.10%).

Así, en la **primera mitad de octubre el INPC registró una variación quincenal de 0.54%**, ubicándose por encima de lo esperado en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (+0.46%).

Por un lado, el índice de precios **subyacente** mostró un alza de **0.14% q/q**, quedando por debajo del 0.16% q/q en promedio esperado. Al interior, los precios de las mercancías crecieron 0.12% q/q y los de los servicios 0.17% q/q.

Por otro lado, la inflación **no subyacente** creció **1.80%** en la quincena, alcanzando un máximo desde la 2Q de noviembre 2019. El resultado se dio luego de que el componente de **agropecuarios** diera un brinco, de -0.36% a **0.90%**, principalmente impulsado por las **frutas y verduras (+2.77% q/q)**, y en el mismo sentido, el rubro de los de los **energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno** incrementaron de -0.62% q/q a **2.52% q/q**, como resultado de la conclusión del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano que se aplicó en 18 ciudades del país.

Considerando las minutas de la última reunión de política monetaria, en donde la junta mostró cierta división en torno a las perspectivas de una reducción adicional de la tasa objetivo -con dos miembros inclinados hacia una pausa, dos miembros a favor de más recortes y uno más dependiente de los datos- y la tendencia ascendente que mantiene la inflación, el dato de la 2Q de Octubre que se publicará antes de la próxima decisión será crucial para que la junta decida el siguiente paso de la política monetaria.

CONTACTO

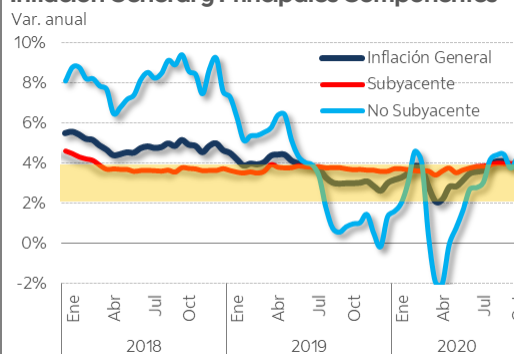
Paulina Villanueva Cuevas, Especialista

55.5123.6450

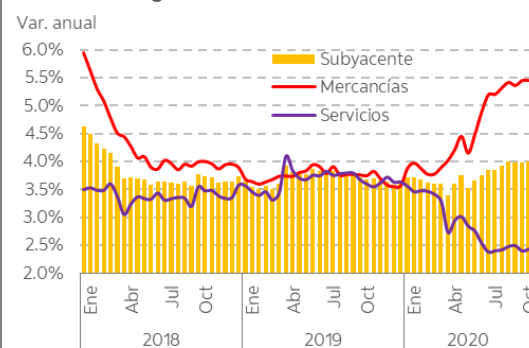
Estudios Económicos

pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Inflación General y Principales Componentes



Inflación Subyacente



Inflación al Consumidor, 1Q- octubre

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2019	2020	2019	2020	Quinc.	Anual
INPC	0.40	0.54	3.01	4.09	0.54	4.09
Subyacente	0.13	0.14	3.68	4.00	0.11	3.02
Mercancías	0.12	0.12	3.74	5.45	0.05	2.14
Alimentos	0.19	0.17	4.65	6.98	0.03	1.40
No alimenticias	0.06	0.08	2.80	3.81	0.01	0.73
Servicios	0.13	0.17	3.60	2.44	0.06	0.89
Vivienda	0.09	0.04	2.92	2.13	0.00	0.08
Educación	0.00	-0.04	4.73	2.11	-0.01	0.33
Otros servicios	0.20	0.32	3.97	2.79	0.06	0.48
No Subyacente	1.24	1.80	0.99	4.34	0.44	1.06
Energéticos y TAG	2.20	2.52	-1.05	1.00	0.36	0.14
TAGobierno	0.21	-0.02	4.52	4.19	-0.00	0.18
Energéticos	3.09	3.72	-3.29	-0.38	0.37	-0.04
Agropecuarios	-0.07	0.90	3.95	8.98	0.09	0.92
Frutas y verduras	0.17	2.77	2.59	15.10	0.13	0.69
Pecuarios	-0.26	-0.71	5.08	4.06	-0.04	0.23

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

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).