

Inflación al Consumidor en México, octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación general de octubre (+0.61% m/m)** sorprendió al alza y se ubicó por encima del promedio esperado por los analistas en la Encuesta de Expectativas de Mercados Financieros (+0.52% m/m), y también por arriba de nuestro estimado de 0.58% mensual.
- Al interior, la **inflación subyacente** tuvo una variación mensual de **0.24%**, ubicándose en línea con el promedio anticipado por el consenso de analistas, mientras que la **no subyacente** aceleró **1.77%** m/m, su mayor ritmo de avance desde noviembre 2019.
- Así, la **inflación general anual** salió por encima de la cota superior del rango de inflación establecido por Banco de México por tercer mes consecutivo, ubicándose en 4.09% en octubre, alcanzando su mayor ritmo desde junio 2019.
- El subíndice de los **Precios de la Canasta de Consumo Mínimo**, que tiene como propósito dar seguimiento a las variaciones de precios que presente la canasta de consumo mínimo, registró una variación de 0.71% mensual y 4.47% anual.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **octubre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) reportó una **variación mensual de 0.61%**, por arriba del promedio esperado por los analistas en la Encuesta de Expectativas de Mercados Financieros (+0.52% m/m), y también por debajo de nuestro estimado de 0.58% mensual.

A su interior, la **inflación subyacente registró una variación mensual de 0.24%**, ubicándose en línea con el promedio anticipado por el consenso de analistas, y, por debajo de la variación mensual de septiembre 0.32% m/m. Al interior, la **inflación de mercancías** desaceleró de 0.42% m/m a 0.29% m/m entre septiembre y octubre. Mientras tanto, la **inflación de los servicios** aumentó 0.18% en el mes.

Por su parte, el **componente no subyacente** aceleró a **1.77%** m/m, el incremento mensual más pronunciado desde noviembre 2019, y se comparó con un aumento de 1.46% m/m un año antes. El movimiento al alza fue impulsado por el aumento significativo en los precios de los **energéticos (+2.97% m/m)**, como consecuencia en mayor medida, de la conclusión del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano en 18 ciudades del país; y el crecimiento en los precios de los **productos agropecuarios de 1.45% mensual**, principalmente afectado por el incremento en el subcomponente de **frutas y verduras (+3.51% m/m)**.

En su **comparativo anual**, la **inflación general** se ubicó por encima de la cota superior del rango de inflación establecido por Banco de México, por tercer mes consecutivo, pasando de 4.01% en septiembre a **4.09%** en octubre (vs. 3.02% un año antes). El comportamiento de la inflación anual se da luego de que su **componente subyacente** creciera **3.98% a/a** (vs. 3.68% un año antes), siendo el subcomponente de alimentos/mercancías (+5.44% a/a) el rubro que más contribuyó al alza, y aunque hay signos de estabilización en ese frente, aún no hay suficiente evidencia de que la tendencia esté cambiando. Mientras tanto, la inflación de servicios permanece moderada, aunque ha reducido su tendencia a la baja, a medida que el sector se va reabriendo gradualmente [ver tercer gráfica].

CONTACTO

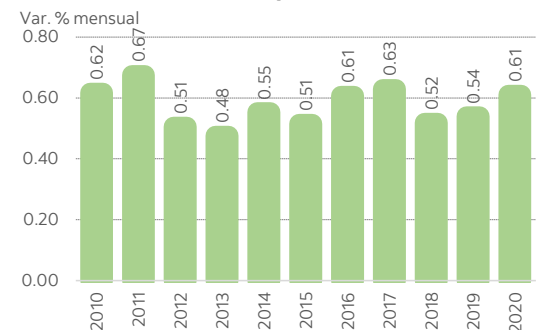
Paulina Villanueva Cuevas, Especialista

55.5123.6450

Estudios Económicos

pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Inflación Mensual octubre c/Año

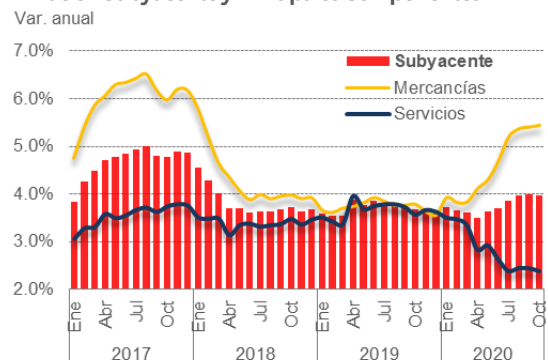


Inflación al Consumidor en octubre

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Oct-19	Oct-20	Oct-19	Oct-20	Mensual	Anual
INPC	0.54	0.61	3.02	4.09	0.61	4.09
Subyacente	0.25	0.24	3.68	3.98	0.18	3.01
Mercancías	0.26	0.29	3.78	5.44	0.11	2.13
Alimentos	0.31	0.26	4.67	6.93	0.05	1.39
No alimenticias	0.19	0.33	2.85	3.85	0.06	0.74
Servicios	0.23	0.18	3.58	2.40	0.07	0.87
Vivienda	0.20	0.12	2.93	2.12	0.00	0.08
Educación	0.00	-0.04	4.73	2.11	-0.01	0.33
Otros servicios	0.32	0.28	3.91	2.71	0.05	0.47
No Subyacente	1.46	1.77	1.01	4.42	0.43	1.08
Energéticos y TAG	2.46	2.03	-0.91	0.68	0.29	0.10
TAGobierno	0.58	0.01	4.78	3.88	0.00	0.17
Energéticos	3.30	2.97	-3.20	-0.71	0.30	-0.07
Agropecuarios	0.11	1.45	3.82	9.61	0.15	0.98
Frutas y verduras	0.41	3.51	2.36	16.24	0.16	0.74
Pecuarios	-0.13	-0.32	5.02	4.29	-0.01	0.24
IPCCM	0.71	0.71	2.56	4.47	-	-

1/ Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

Inflación Subyacente y Principales Componentes

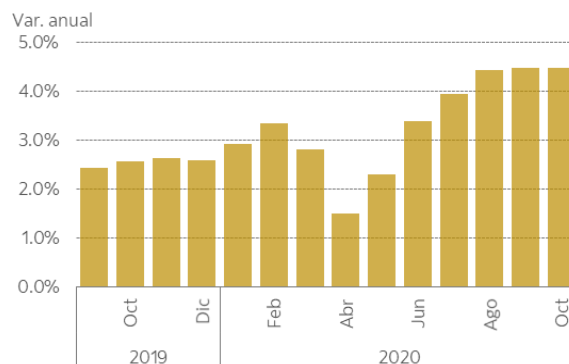


Mientras tanto, el **componente no subyacente** aceleró de 4.10% a **4.42% a/a** (vs. 1.01% en similar mes de 2019), alcanzando su mayor crecimiento desde julio del 2019. La mayor contribución a la inflación no subyacente provino de los bienes agropecuarios (+9.61% a/a), especialmente frutas y verduras (+16.24% a/a).

El subíndice de los **Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM)** -que tiene como propósito dar seguimiento a las variaciones de precios que presenta la canasta de consumo mínimo- registró una variación de 0.71% mensual y 4.47% anual; en el mismo mes de 2019 las cifras correspondientes fueron de 0.71% m/m y 2.56% a/a. De las variaciones del IPCCM podemos inferir que el poder adquisitivo real de las familias mexicanas está siendo afectado por los constantes aumentos en la inflación para la atención de sus necesidades esenciales.

Con estos resultados, tendremos que esperar a ver qué decidirá la junta de gobierno de Banco de México, respecto a la tasa de interés de referencia, en la próxima reunión de política monetaria prevista para el jueves 12 de noviembre.

Precios de la Canasta de Consumo Mínimo



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).