

Inflación al Consumidor en México, 1Q - enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación general quincenal sorprendió al alza** incrementando **0.51%** en la 1Q de enero, frente al 0.39% q/q en promedio esperado y comparado con el incremento de 0.23% q/q que nosotros anticipábamos.
- Al interior, **ambos componentes aceleraron en la primera quincena de enero**, pero sin duda, en esta ocasión, fue el componente no subyacente el que más incidencia tuvo sobre el crecimiento de los precios en la inflación general.
- Así, el **comparativo anual de la inflación se ubicó en 3.33%** (vs. +3.18% un año antes y 3.08% previo). Al interior, el componente subyacente parece estar retomando el dinamismo observado previo a la baja temporal en los precios durante el mes de noviembre.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la primera mitad de enero, la **inflación general sorprendió al alza** incrementando **0.51% q/q**, frente al 0.39% q/q en promedio esperado y comparado con el incremento de 0.23% q/q que nosotros anticipábamos. Al interior, ambos componentes aceleraron, pero sin duda, en esta ocasión, fue el componente no subyacente fue el que más incidencia tuvo sobre el crecimiento de los precios en la inflación general, **principalmente presionada por repuntes en el precio de las gasolinas y otros energéticos**.

La **inflación subyacente**, que excluye los precios que son más volátiles, avanzó **0.24% quincenal**, por arriba del **0.17% q/q en promedio esperado** y vs. +0.20% un año antes y -0.08% previo, el repunte en los precios se debió principalmente al alza en las **mercancías 0.39% q/q**, mientras que los precios de los **servicios** crecieron de forma más modesta, **0.06% quincenal**.

Por su parte, el rubro **no subyacente incrementó 1.37% en la quincena**, (vs. +0.46% un año antes y +0.54% previo), con el componente de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno aumentando de manera significativa 2.17% q/q, principalmente impulsados por los incrementos en los precios de los **energéticos**, que **durante la 1Q de enero crecieron 2.91%**, su variación más alta desde la 1Q de octubre 2020, cuando incrementó 3.72% q/q. Por el lado de los **agropecuarios**, los precios registraron un incremento de 0.31% q/q frente al -0.09% q/q previo.

En esta ocasión, **los principales genéricos con mayor incidencia al alza** fueron la gasolina de bajo octanaje, el gas doméstico LP, la papa y otros tubérculos y las loncherías, fondas, etc.; mientras que **los principales genéricos a la baja** fueron el transporte aéreo, los servicios turísticos en paquete, la cebolla y el huevo.

De forma anual, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 3.33%, quedando por quinta quincena consecutiva dentro del intervalo de variabilidad de la meta de inflación establecida por Banxico. Por componentes, la inflación **subyacente (+3.83%)** parece estar retomando el dinamismo observado antes de la baja temporal en los precios durante el mes de noviembre. Los precios de las **mercancías** crecieron **5.39% a/a** mientras que los precios de los **servicios (+2.15%)** continúan en niveles inferiores a los observados antes de la llegada de la pandemia. Esta recomposición al interior de la inflación subyacente ha reflejado los efectos de la pandemia sobre los patrones de consumo de los hogares, favoreciendo sobretodo el consumo de mercancías alimenticias. Por último, el **componente no subyacente aceleró** de 0.93% a **1.37%** (vs. 1.60% en similar quincena de 2020).

CONTACTO

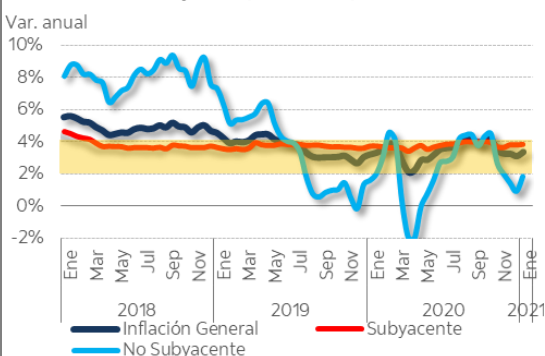
Paulina Villanueva Cuevas, Especialista

55.5123.6450

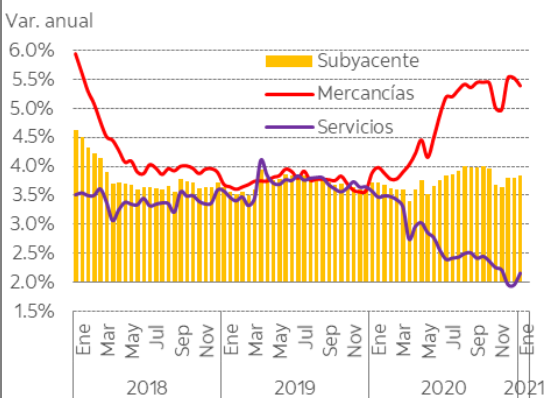
Estudios Económicos

pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Inflación General y Principales Componentes



Inflación Subyacente y Principales Componentes



Inflación 1Q de enero

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2020	2021	2020	2021	Quinc.	Anual
INPC	0.27	0.51	3.18	3.33	0.51	3.33
Subyacente	0.20	0.24	3.73	3.83	0.18	2.90
Mercancías	0.52	0.39	3.87	5.39	0.15	2.11
Alimentos	0.86	0.47	5.04	6.36	0.09	1.27
No alimenticias	0.15	0.30	2.64	4.34	0.06	0.83
Servicios	-0.14	0.06	3.56	2.15	0.02	0.78
Vivienda	0.15	0.11	2.92	1.96	0.00	0.07
Educación	0.20	0.01	4.72	1.91	0.00	0.30
Otros servicios	-0.46	0.03	3.89	2.36	0.01	0.41
No Subyacente	0.46	1.37	1.60	1.84	0.33	0.45
Energéticos y TAG	0.31	2.17	2.13	1.51	0.31	0.22
TAGobierno	1.16	0.46	5.30	2.56	0.02	0.11
Energéticos	-0.04	2.91	0.85	1.07	0.29	0.11
Agropecuarios	0.65	0.31	0.88	2.29	0.03	0.23
Frutas y verduras	2.20	0.62	-2.84	-4.31	0.03	-0.20
Pecuarios	-0.68	0.07	4.42	8.13	0.00	0.46

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

A pesar de la sorpresa al alza de la inflación en la primera quincena de enero, seguimos previendo que la política monetaria para este año será más laxa y la tasa objetivo se situará en un nivel inferior al actual. Mantenemos nuestra opinión de que Banxico recortará 25 pb la tasa de referencia en su próxima reunión de política monetaria del 11 de febrero.

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).