

Inflación al Consumidor en México, 1Q - febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación general** de la 1Q de febrero estuvo **en línea con las expectativas**, incrementando **0.23%**, frente al 0.24% q/q en promedio esperado y comparado con el incremento de 0.22% q/q que nosotros anticipábamos.
- Al interior, el componente no subyacente tuvo una mayor incidencia sobre el crecimiento de los precios en la inflación general, continuando con una presión alcista por el lado del componente energético.
- El **comparativo anual de la inflación se ubicó en 3.84%** (vs. +3.52% un año antes y 3.74% previo). Su mayor incremento desde la segunda quincena de octubre 2020 cuando el INPC creció 4.09% anual.
- La inflación anual continúa dentro del intervalo de variabilidad de la meta establecida por Banxico, pero en el corto plazo el avance podría superar el umbral del 4.0%, por lo cual hemos anticipado que el espacio para una mayor relajación de la política monetaria es estrecho, al menos hasta finales del 2do trimestre del año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la primera mitad de febrero, la **inflación general se mantuvo en línea con las expectativas aumentando 0.23% q/q**. Por componentes, el **subyacente**, que excluye los precios que son más volátiles, avanzó **0.22% quincenal**, también en línea con el 0.23% q/q en promedio esperado y vs. 0.17% q/q previo. El crecimiento de la inflación subyacente continúa mostrando diferentes ritmos de avance entre las **mercancías (+0.30% q/q)** y los precios de los **servicios (+0.13% quincenal)** pero suponemos que a medida que las principales ciudades empiecen a reabrir y normalizar sus actividades, la brecha -observada en la segunda gráfica del lado derecho- se irá cerrando.

Por su parte, el rubro **no subyacente avanzó 0.26% en la quincena**, su mayor ritmo para una quincena similar desde 2016. Mas a detalle, el subcomponente de los energéticos creció 1.28% q/q, impulsado por los incrementos en los precios de las gasolinas y el gas doméstico; mientras que, por el lado de los **agropecuarios** los precios disminuyeron **-0.69% q/q** (vs. el avance de 0.55% q/q previo), luego de los retrocesos observados en los precios del jitomate, la cebolla, el aguacate y los nopales.

El **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 3.84% a/a, por debajo del 3.87% estimado por el consenso de analistas**. La inflación anual continúa dentro del intervalo de variabilidad de la meta establecida por Banxico, pero en el corto plazo el avance podría superar el umbral del 4.0%, por lo cual hemos anticipado que el espacio para una mayor relajación de la política monetaria es estrecho, al menos hasta finales del 2do trimestre del año.

Por componentes, la inflación **subyacente** se mantuvo sin cambio respecto a la quincena previa en **3.84% a/a**. Por su parte, los precios de las **mercancías** crecieron **5.48% a/a** mientras que los precios de los **servicios** suavizaron de 2.12% a/a previo a **2.06% a/a**. Por último, el **componente no subyacente incrementó 3.85% a/a** (vs. 3.03% en similar quincena de 2020 y 3.42% previo), alcanzando su mayor nivel desde el 4.5% observado en la segunda quincena de octubre 2020.

CONTACTO

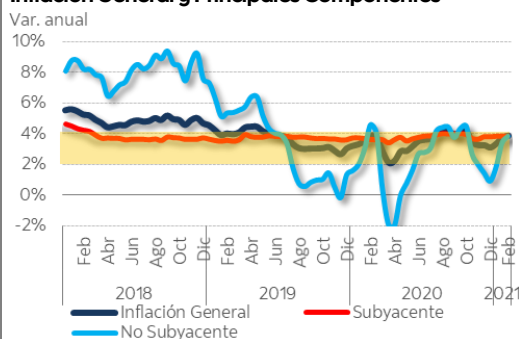
Paulina Villanueva Cuevas, Especialista

55.5123.6450

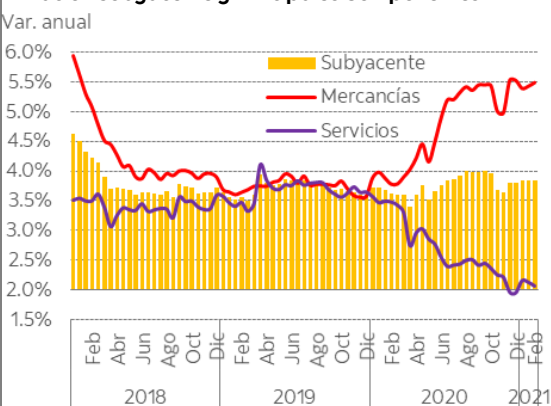
Estudios Económicos

pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Inflación General y Principales Componentes



Inflación Subyacente y Principales Componentes



Inflación 1Q de febrero

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2020	2021	2020	2021	Quinc.	Anual
INPC	0.12	0.23	3.52	3.84	0.23	3.84
Subyacente	0.22	0.22	3.69	3.84	0.17	2.90
Mercancías	0.24	0.30	3.87	5.48	0.12	2.15
Alimentos	0.23	0.20	5.07	6.33	0.04	1.27
No alimenticias	0.25	0.40	2.60	4.56	0.08	0.87
Servicios	0.19	0.13	3.48	2.06	0.05	0.75
Vivienda	0.15	0.09	2.97	1.86	0.00	0.07
Educación	0.22	0.15	4.52	1.20	0.02	0.19
Otros servicios	0.22	0.16	3.72	2.42	0.03	0.42
No Subyacente	-0.16	0.26	3.03	3.85	0.06	0.94
Energéticos y TAG	-0.38	0.94	1.59	5.10	0.13	0.73
TAGobierno	0.16	0.13	4.81	2.49	0.01	0.11
Energéticos	-0.60	1.28	0.27	6.22	0.13	0.62
Agropecuarios	0.14	-0.69	5.06	2.14	-0.07	0.22
Frutas y verduras	-0.41	-2.40	5.46	-5.40	-0.11	-0.25
Pecuarios	0.62	0.66	4.72	8.74	0.04	0.49

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).