

Inflación al Consumidor en México, 1Q Diciembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El resultado de la **inflación general** durante los primeros quince días de diciembre (0.56% respecto a 2Q-noviembre) **tuvo una lectura más alta a la de un año antes (0.44%) y a la esperada por el consenso (0.40%)**. De hecho, fue la más elevada para una quincena similar en 18 años, alcanzando nuevamente una **tasa anual de 5.00%**.
- El **componente subyacente aceleró su ritmo**, de 0.02% a 0.42%, derivado de un alza en mercancías, de 0.04% a 0.28%, y un repunte en servicios, de -0.01% a 0.58%.
- La **inflación no subyacente desaceleró** de 1.27% a 0.97% quincenal, tras un menor dinamismo en el componente de agropecuarios, de 3.54% a 2.56%, y un avance en energéticos y tarifas del gobierno, de -0.29% a -0.16%.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera quincena de diciembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una **variación quincenal de 0.56%**, misma que resultó superior al 0.40% previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros y, como puede observarse en la gráfica adjunta, registró su **nivel más alto para una quincena similar desde el año 2000**.

El **componente subyacente** mostró un mayor dinamismo respecto a la 2Q-noviembre, pasando de 0.02% a 0.42%, también por encima de lo esperado por el mercado (0.34%). En concreto, las mercancías acentuaron su alza, de 0.04% a 0.28%, propiciado por un incremento en el precio de alimentos y bebidas, de 0.16% a 0.31%, así como por un repunte en mercancías no alimenticias, de -0.08% a 0.25%. Los servicios, aceleraron a su ritmo más alto desde la segunda quincena de enero de 2013, de -0.01% a 0.58%, a raíz del incremento en los precios de otros servicios, de -0.12% a 1.13%, que neutralizó la desaceleración de vivienda, de 0.11% a 0.09% y el desempeño en educación, que se mantuvo en 0.00%.

Por su parte, la **inflación no subyacente** mostró un menor dinamismo quincenal, al pasar de 1.27% a 0.97% (vs. 0.46% un año antes), derivado del debilitamiento en el precio de los agropecuarios, de 3.54% a 2.56%, que a su vez fue auspiciado por un débil desempeño en el precio de frutas y verduras, de 7.23% a 4.77%, mismo que compensó el avance de pecuarios, de 0.41% a 0.56%. Por su parte, los avances en energéticos y en tarifas de gobierno, de -0.39% a -0.16% en el primer caso y de 0.03% a 0.06% en el segundo, determinaron que el subcomponente que los engloba moderara su retroceso, de -0.28% a -0.16%.

En su comparativo anual, la inflación general aceleró, de 4.87% a 5.00% (vs. 6.69% un año antes). A su interior, el componente subyacente se mantuvo en un nivel de 3.64%, mientras el no subyacente mostró un mayor dinamismo, pasando de 8.69% a 9.23%.

Asignamos una lectura negativa a la inflación de la 1Q de diciembre, debido a que los índices general y subyacente además de ubicarse significativamente por encima de la expectativa del mercado, confirmaron lo comentado en el comunicado de prensa correspondiente a la última decisión de política monetaria del 20 de diciembre, acerca de que *"... el balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación ha presentado un deterioro y mantiene un sesgo al alza, en un entorno de marcada incertidumbre"*.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

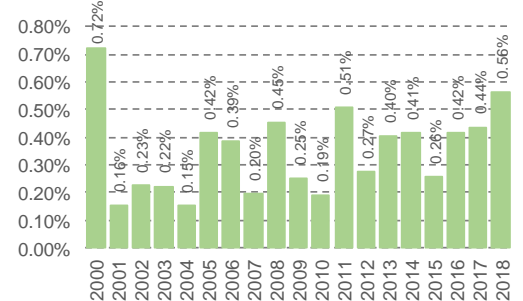
55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Inflación 1Q-Diciembre de c/Año

Var. % quincenal



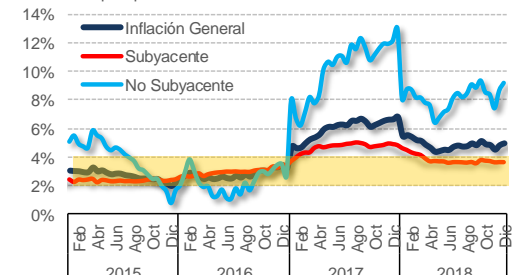
Inflación al Consumidor 1Q-Diciembre 2018

| | V% Quinc. | | V% Anual | | Incidencia 1/ | |
|----------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | Quinc. | Anual |
| INPC | 0.44 | 0.56 | 6.69 | 5.00 | 0.56 | 5.00 |
| Subyacente | 0.43 | 0.42 | 4.90 | 3.64 | 0.32 | 2.75 |
| Mercancías | 0.27 | 0.28 | 6.22 | 3.95 | 0.11 | 1.55 |
| Alimentos | 0.25 | 0.31 | 6.81 | 4.81 | 0.06 | 0.96 |
| No alimenticias | 0.29 | 0.25 | 5.73 | 3.18 | 0.05 | 0.61 |
| Servicios | 0.56 | 0.58 | 3.78 | 3.36 | 0.21 | 1.22 |
| Vivienda | 0.07 | 0.09 | 2.65 | 2.62 | 0.00 | 0.09 |
| Educación | 0.00 | 0.00 | 4.74 | 4.69 | 0.00 | 0.73 |
| Otros servicios | 1.25 | 1.13 | 4.68 | 3.82 | 0.20 | 0.66 |
| No Subyacente | 0.46 | 0.97 | 12.20 | 9.23 | 0.24 | 2.26 |
| Energéticos y TAG | 0.39 | -0.16 | 14.29 | 9.42 | -0.02 | 1.34 |
| TAGobierno | 0.29 | 0.06 | 8.25 | 3.16 | 0.00 | 0.13 |
| Energéticos | 0.44 | -0.24 | 17.52 | 12.08 | -0.02 | 1.20 |
| Agropecuarios | 0.58 | 2.56 | 8.88 | 8.72 | 0.26 | 0.89 |
| Frutas y verduras | 1.06 | 4.77 | 16.35 | 13.79 | 0.22 | 0.63 |
| Pecuarios | 0.27 | 0.56 | 4.45 | 3.68 | 0.03 | 0.21 |

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

Inflación Quincenal por Principales Componentes

Var. anual por quincena



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 fotocoparse, 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).