

Inflación al Consumidor en México, 1Q - septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación anual se mantuvo por encima de la cota superior del intervalo de variabilidad de la meta de inflación establecido por Banxico (3.0%, +/- un punto porcentual)**, al ubicarse en 4.10% en la 1Q de septiembre.
- Por su parte, la **inflación anual subyacente se ubicó en 3.99%**, mientras que la **no subyacente aumentó a 4.44%** de forma anual, la más elevada desde la 2Q de febrero de este año.
- Considerando la tendencia ascendente que mantiene la inflación, el manejo de la política monetaria podría requerir mayor prudencia en el futuro cercano, por lo menos, hasta que la inflación regrese hacia niveles más consistentes a la meta de Banco de México.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de septiembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) **registró una variación quincenal de 0.16%**, en línea con lo esperado en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (+0.16%).

Por componentes, la **inflación subyacente**, que excluye los precios que son más volátiles, incrementó 0.17% quincenal, quedando por debajo del 0.19% esperado y del avance de 0.19% de un año antes. En su interior destaca el repunte en los servicios, de 0.10% a 0.17%, en donde hubo un importante repunte en el subcomponente de educación que pasó de 0.12% a 1.11% en la quincena; al tiempo que las mercancías continúan avanzando en 0.16%.

Por su parte, la **inflación no subyacente quincenal** aumentó de 0.12% a **0.15%** (vs. 0.13% un año antes), principalmente impulsado por los productos pecuarios que pasaron de -0.48% a 0.25%, siendo el pollo uno de los principales genéricos con mayor incidencia al alza en los precios; mientras tanto, el subcomponente de las tarifas autorizadas por el gobierno aceleró de 0.11% a 0.30% al tiempo que el rubro energético suavizó su ritmo, de 0.15% a 0.07%.

En su **comparativo anual**, el INPC se **mantuvo 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 pasando de 4.11% a 4.10%. Por su parte, el componente subyacente se ubicó en 3.99%, y el no subyacente en 4.44%, presentando su mayor alza desde febrero, mes previo a las interrupciones generadas por la pandemia del Covid-19 en México.

Considerando la tendencia ascendente que mantiene la inflación, el manejo de la política monetaria podría requerir mayor prudencia en el futuro cercano, por lo menos, hasta que la inflación regrese hacia niveles más consistentes a la meta de Banco de México.

CONTACTO

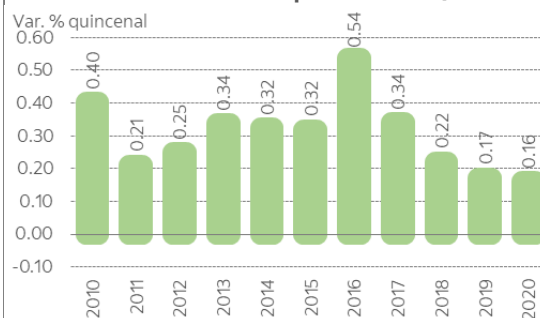
Paulina Villanueva Cuevas, Especialista

55.5123.6450

Estudios Económicos

pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Inflación Quincenal 1Q- septiembre de c/Año

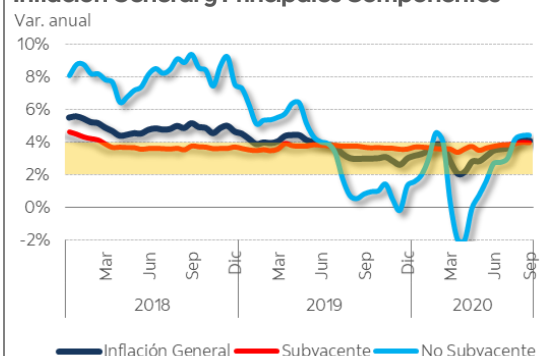


Inflación al Consumidor, 1Q- septiembre

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2019	2020	2019	2020	Quinc.	Anual
INPC	0.17	0.16	2.99	4.10	0.16	4.10
Subyacente	0.19	0.17	3.78	3.99	0.12	3.01
Mercancías	0.21	0.16	3.77	5.36	0.06	2.10
Alimentos	0.23	0.16	4.65	6.98	0.03	1.40
No alimenticias	0.20	0.16	2.85	3.62	0.03	0.69
Servicios	0.16	0.17	3.79	2.50	0.06	0.91
Vivienda	0.11	0.05	2.89	2.21	0.00	0.08
Educación	1.91	1.11	4.73	2.17	0.17	0.34
Otros servicios	-0.18	0.07	4.41	2.83	0.01	0.49
No Subyacente	0.13	0.15	0.57	4.44	0.04	1.09
Energéticos y TAG	0.21	0.14	-0.78	1.53	0.02	0.22
TAGobierno	0.06	0.30	4.30	4.51	0.01	0.19
Energéticos	0.28	0.07	-2.89	0.20	0.01	0.02
Agropecuarios	0.02	0.17	2.45	8.39	0.02	0.86
Frutas y verduras	0.03	0.08	-0.21	13.35	0.00	0.61
Pecuarios	0.01	0.25	4.67	4.43	0.01	0.25

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

Inflación General y Principales Componentes



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).