

Inflación al Consumidor en México, noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación general de noviembre (+0.08% m/m)** sorprendió a la baja y se ubicó por debajo del promedio esperado por los analistas en la Encuesta de Expectativas de Mercados Financieros (+0.17% m/m) y también por debajo de nuestra expectativa de 0.14% mensual.
- Al interior, la **inflación subyacente** tuvo una variación mensual de **-0.08%**, registrando una variación mínima histórica, mientras que la **no subyacente** desaceleró a **0.56% m/m**.
- Así, el **comparativo anual de la inflación general** regresa a ubicarse dentro del rango del intervalo de variabilidad de la meta establecida por Banxico, ubicándose en **3.33% anual** (vs. +2.97% un año antes). Al interior, ambos componentes suavizaron su ritmo de crecimiento.
- La inflación del mes de noviembre estuvo afectada por el período de ventas promocionales del Bue Fin que tuvo lugar del 9 al 20 de noviembre, cuya duración pasó de 4 días en 2019 a 12 días en el presente año, pero suponemos que este efecto será transitorio.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **noviembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una **variación mensual de 0.08%**, ubicándose por abajo del promedio esperado por los analistas en la Encuesta de Expectativas de Mercados Financieros (+0.17% m/m), y también por de nuestro estimado de 0.14% mensual.

A su interior, la **inflación subyacente retrocedió mensualmente -0.08%**, disminuyendo de forma más acentuada que lo anticipado por el promedio de analistas (-0.03% m/m) y, registrando una variación mínima histórica. Al interior, la **inflación de mercancías** se contrajo **-0.31% m/m** desde el previo de 0.29% m/m. Mientras tanto, la **inflación de servicios (+0.16% m/m)** sigue siendo moderada.

Por su parte, el **componente no subyacente desaceleró a 0.56%** mensual desde el incremento de 1.77% registrado en octubre, y se comprara con un aumento de 2.62% m/m un año antes. El movimiento estuvo determinado por un menor ritmo de crecimiento en los precios de los energéticos y las Tarifas Autorizadas por el Gobierno (+1.32% m/m vs. 2.03% m/m en octubre), así como por la caída en los precios de los productos agropecuarios de -0.40% m/m desde el 1.45% mensual previo; esta caída de los agropecuarios estuvo principalmente afectada por el subcomponente de frutas y verduras que retrocedieron -3.10% m/m.

En su **comparativo anual**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó nuevamente dentro del intervalo de variabilidad de la meta de inflación establecido por Banxico (3.0%, +/- un punto porcentual), suavizando su crecimiento de 4.09% a **3.33% a/a**. El comportamiento de la inflación anual se da luego de que el **componente subyacente** avanzara a un menor ritmo, en **3.66% a/a** (vs. 3.65% un año antes y 3.98% previo) [ver tercera gráfica], posiblemente influenciado por el período de ventas promocionales del Buen Fin que tuvo lugar del 9 al 20 de noviembre, cuya duración pasó de 4 días en 2019 a 12 días en el presente año, pero suponemos que este efecto será transitorio. Mientras tanto, la **inflación de servicios** permanece moderada, siendo esta su menor variación anual en casi cinco años.

CONTACTO

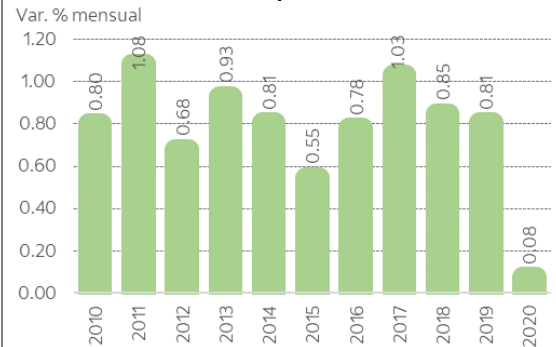
Paulina Villanueva Cuevas, Especialista

55.5123.6450

Estudios Económicos

pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Inflación mensual noviembre c/Año



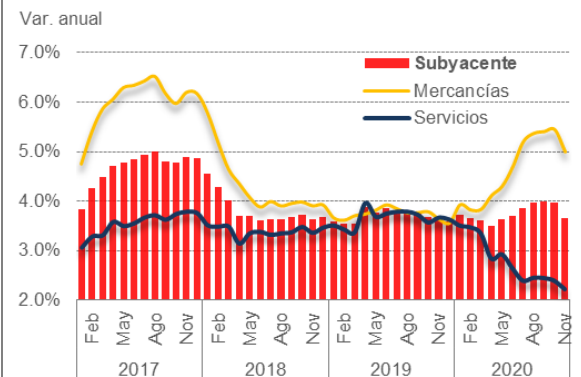
Inflación al consumidor en noviembre

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Nov-19	Nov-20	Nov-19	Nov-20	Mensual	Anual
INPC	0.81	0.08	2.97	3.33	0.08	3.33
Subyacente	0.22	-0.08	3.65	3.66	-0.06	2.77
Mercancías	0.12	-0.31	3.63	4.99	-0.12	1.96
Alimentos	0.25	0.12	4.56	6.79	0.02	1.36
No alimenticias	-0.02	-0.78	2.66	3.06	-0.15	0.59
Servicios	0.33	0.16	3.67	2.22	0.06	0.81
Vivienda	0.17	0.14	2.88	2.09	0.01	0.08
Educación	0.00	0.00	4.73	2.11	0.00	0.33
Otros servicios	0.55	0.22	4.16	2.37	0.04	0.41
No Subyacente	2.62	0.56	0.98	2.33	0.14	0.57
Energéticos y TAG	3.18	1.32	0.14	-1.13	0.19	-0.16
TAGobierno	0.40	-0.01	5.09	3.46	-0.00	0.15
Energéticos	4.38	1.92	-1.80	-3.05	0.19	-0.30
Agropecuarios	1.84	-0.40	2.18	7.20	-0.04	0.74
Frutas y verduras	2.86	-3.10	-1.48	9.50	-0.14	0.43
Pecuarios	1.03	2.03	5.38	5.32	0.09	0.30
IPCCM^{2/}	1.11	0.14	2.63	3.47	-	-

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

2/: Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo

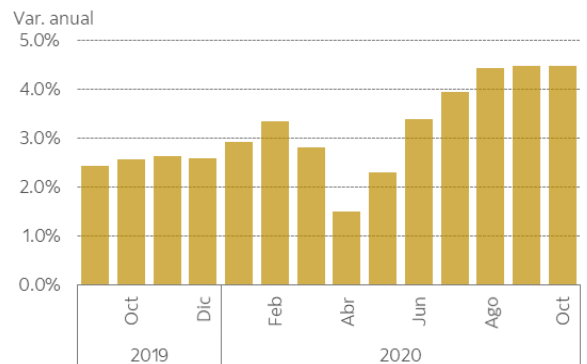
Inflación subyacente y principales componentes



Mientras tanto, el **componente no subyacente** moderó de 4.42% a **2.33% a/a** (vs. 0.98% en similar mes de 2019). La mayor contribución a la desaceleración de la inflación no subyacente provino de los bienes agropecuarios que pasaron de 9.61% en octubre a 7.20% a/a en noviembre, especialmente de las frutas y verduras que moderaron de 16.24% a 9.50% 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 0.14% mensual y 3.47% anual; en el mismo mes de 2019 las cifras correspondientes fueron de 1.11% m/m y 2.63% a/a. De las variaciones del IPCCM podemos inferir que los precios de los bienes de la canasta de consumo mínimo no tuvieron tantos descuentos y promociones como el resto de los bienes de la canasta general.

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 emisoras(m) 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).