

### Inflación al Consumidor en México, diciembre

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación general de diciembre (+0.38% m/m)** salió prácticamente en línea con el esperado, impulsada por una menor variación del componente no subyacente, que contrarresta parcialmente los avances del componente subyacente.
- Al interior, la **inflación subyacente** tuvo una variación mensual de **0.55%**, registrando una variación máxima desde mayo 2017; mientras que la **no subyacente** cayó **-0.13%** mensual, siendo el componente de los agropecuarios el que más incidencia tuvo sobre su lectura.
- Así, el **comparativo anual del índice de precios al consumidor** cierra el año muy cercano a la meta de inflación establecida por Banxico, en **3.15%** (vs. +2.83% un año antes). Al interior, el componente subyacente aceleró nuevamente para ubicarse a un nivel cercano al 4.0%, mientras que el no subyacente desaceleró, en parte favorecido por la caída en los precios de los agropecuarios y por los bajos precios de los energéticos.
- La inflación en los próximos meses continuará siendo influida por los efectos de oferta y demanda derivados de la pandemia, así como el comportamiento del tipo de cambio, entre otros factores, pero su bajo punto de partida a inicios del 2021 representa un “colchón” para que se mantenga dentro del rango objetivo por buena parte del año, a menos que las sorpresas al alza sean considerables. Por lo anterior, anticipamos que la política monetaria para este año será más laxa y la tasa objetivo se situará en un nivel inferior al actual.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **diciembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) reportó una **variación mensual de 0.38%**, ubicándose prácticamente en línea con el esperado (+0.39% m/m) y por arriba del 0.08% del mes de noviembre, cuya variación estuvo afectada por las reducciones de precios de “El Buen Fin”.

A su interior, la **inflación subyacente** mensual **repuntó** de forma significativa en **0.55%** desde el -0.08% previo, registrando una variación máxima desde mayo 2017 (en dicha ocasión se ubicó en 0.57% m/m). El subcomponente de las **mercancías** avanzó de forma importante desde el -0.31% de noviembre hasta 0.77% mensual en diciembre afectada por la presión de los precios al alza una vez terminado el periodo de ofertas del mes previo por la recomposición del gasto hacia las mercancías. Mientras tanto, la **inflación de servicios** creció **0.30% m/m** desde el 0.16% previo.

Por su parte, el **componente no subyacente** cayó **-0.13% mensual** desde el incremento de 0.57% registrado en noviembre, y se comprara con un aumento de 1.00% 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 (+1.13% m/m vs. +1.92% m/m en noviembre), así como por una mayor caída en los precios de los productos agropecuarios de -1.30% m/m desde el -0.40% mensual previo, principalmente afectado por el subcomponente de frutas y verduras (-5.51% m/m).

#### CONTACTO

**Paulina Villanueva Cuevas, Especialista**

55.5123.6450

Estudios Económicos

[pvillanuevac@scotiabank.com.mx](mailto:pvillanuevac@scotiabank.com.mx)

#### Inflación anual diciembre/Año



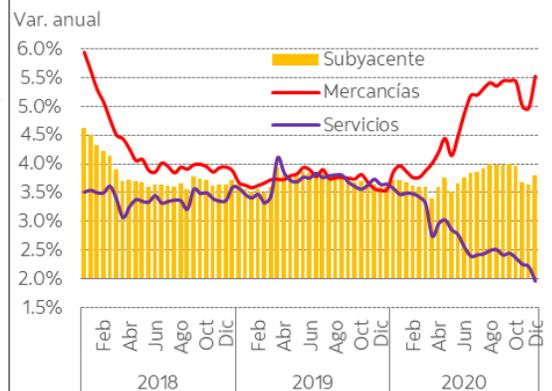
#### Inflación al consumidor en diciembre

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Mensual	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.56</b>	<b>0.38</b>	<b>2.83</b>	<b>3.15</b>	<b>0.38</b>	<b>3.15</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.41</b>	<b>0.55</b>	<b>3.59</b>	<b>3.80</b>	<b>0.41</b>	<b>2.87</b>
Mercancías	0.26	0.77	3.56	5.52	0.30	2.16
Alimentos	0.35	0.36	4.45	6.80	0.07	1.36
No alimenticias	0.17	1.22	2.62	4.14	0.23	0.79
Servicios	0.57	0.30	3.64	1.95	0.11	0.71
Vivienda	0.23	0.14	2.91	2.00	0.01	0.07
Educación	0.00	0.00	4.73	2.11	0.00	0.33
Otros servicios	1.00	0.50	4.05	1.87	0.09	0.32
<b>No Subyacente</b>	<b>1.00</b>	<b>-0.13</b>	<b>0.59</b>	<b>1.18</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.29</b>
Energéticos y TAG	0.45	0.78	1.04	-0.81	0.11	-0.12
TAGobierno	0.14	-0.00	5.05	3.31	-0.00	0.14
Energéticos	0.58	1.13	-0.54	-2.53	0.11	-0.25
Agropecuarios	1.78	-1.30	-0.03	3.96	-0.13	0.40
Frutas y verduras	3.36	-5.51	-5.40	0.10	-0.25	0.00
Pecuarios	0.48	2.28	4.98	7.20	0.10	0.41
<b>IPCCM<sup>2/</sup></b>	<b>1.11</b>	<b>0.14</b>	<b>2.63</b>	<b>3.47</b>	-	-

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



En su comparativo anual, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) cerró el año muy cercano a la meta de inflación establecida por Banxico, en **3.15%** (vs. +2.83% un año antes). La mayor contribución a la desaceleración de la inflación general provino de su **componente no subyacente** que moderó aún más, pasando de 2.33% a 1.18% a/a (vs. +0.59% en similar quincena de 2019). Al interior, los bienes agropecuarios pasaron de 7.20% en noviembre a 3.94% a/a en diciembre, especialmente impulsados por el comportamiento de los precios de las frutas y verduras que moderaron de 9.50% a 0.10% a/a y de la variación negativa de los precios de los energéticos; sin embargo, no hay que perder de vista que estos precios suelen ser volátiles y en caso de revertirse la tendencia podrían presionar nuevamente la inflación al alza. Por el contrario, el **componente subyacente** avanzó a un mayor ritmo, pasando de 3.66% a **3.80%** (vs. +3.59% un año antes), nuevamente regresando a niveles cercanos al 4.00% [ver tercera gráfica].

La inflación en los próximos meses continuará siendo influida por los efectos de oferta y demanda derivados de la pandemia, así como el comportamiento del tipo de cambio, entre otros factores, pero su bajo punto de partida a inicios del 2021 representa un “colchón” para que se mantenga dentro del rango objetivo por buena parte del año, a menos que las sorpresas al alza sean considerables. Por lo anterior, anticipamos que la política monetaria para este año será más laxa y la tasa de referencia retomará su ciclo de baja hasta llegar a un nivel de 3.50%.

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).