

## Inflación al Consumidor en México, 1Q Noviembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El resultado de la **inflación general** durante los primeros quince días de noviembre (**0.61%** respecto a 2Q-octubre) tuvo una mejor lectura a la de un año antes (0.92%) y a la esperada por el consenso (0.67%), ubicándose en una tasa anual de **4.56%**.
- El **componente subyacente** aceleró su ritmo, de 0.10% a 0.19% derivado de un alza en mercancías, de 0.01% a 0.24%, que contrarrestó la disminución en servicios, de 0.20% a 0.14%.
- La **inflación no subyacente** avanzó de 0.24% a 1.89%, por un aumento en el componente de energéticos y tarifas del gobierno, de 0.03% a 2.22%, así como en agropecuarios, de 0.55% a 1.40%.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera quincena de noviembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación quincenal** de 0.61%, misma que resultó inferior al 0.67% previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros y, como puede observarse en la gráfica adjunta, registró su **nivel más bajo para una quincena similar en tres años**.

El **componente subyacente** mostró un mayor dinamismo respecto a la 2Q-octubre, pasando de 0.10% a 0.19%, en línea con lo esperado por el mercado (0.19%). En concreto, las mercancías se revisaron al alza, de 0.01% a 0.24%, propiciado por un incremento en el precio de alimentos y bebidas, de 0.02% a 0.27%, así como de mercancías no alimenticias, de 0.00% a 0.21%. Los servicios, se revisaron a la baja, de 0.20% a 0.14%, a raíz de una disminución en el comportamiento de los precios de otros servicios, de 0.35% a 0.19%, mientras educación se mantuvo en 0.00% y vivienda avanzó de 0.08% a 0.12%.

Por su parte, la **inflación no subyacente** mostró un mayor avance quincenal, de 0.24% a 1.89% (vs.2.79% un año antes), explicado principalmente por dos factores: por un lado, la finalización del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país, provocando una subida de 23.39% en electricidad; por otro lado, el mayor dinamismo en los precios de algunos precios agropecuarios como el jitomate (+9.40%), el tomate verde (21.62%) y el pollo (1.23%). La incidencia en la inflación general de ambos factores fue de 0.52%. Respecto a los agropecuarios en su conjunto, las frutas y verduras registraron un mayor dinamismo, de 0.82% a 2.72%, mientras que la variación quincenal de los pecuarios fue de 0.31%.

En su **comparativo anual**, la **inflación general se moderó**, de 4.87% a 4.56% (vs. 6.59% un año antes). A su interior, tanto su componente subyacente como el no subyacente suavizaron su dinamismo, de 3.72% a 3.62% en el primer caso, y de 8.42% a 7.46% en el segundo. Como se aprecia en la última gráfica, la inflación anual de los energéticos, sostiene, desde septiembre, una trayectoria descendiente, luego del fuerte incremento observado desde junio, como resultado del incremento en los precios de la gasolina y del gas LP, en el primer caso, producto de una disminución en los estímulos fiscales aplicables a su cotización, y en el segundo, consecuencia del incremento en los precios internacionales del mismo. Por su parte, los precios agropecuarios han venido reportando, desde julio, una trayectoria relativamente estable.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

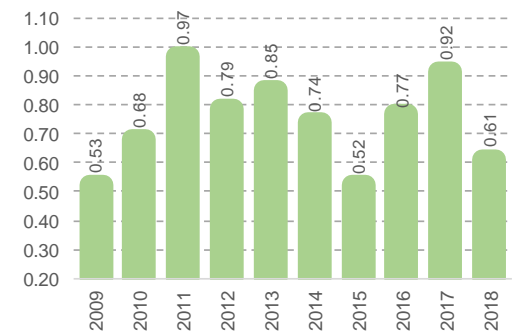
55.5123.2686

Estudios Económicos

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

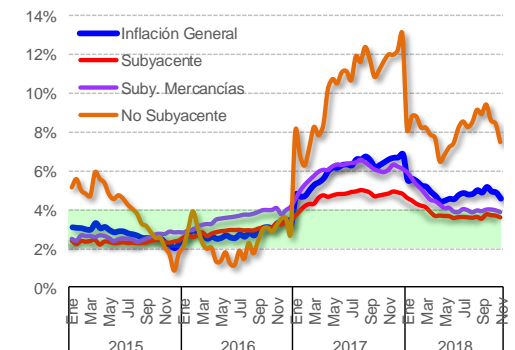
### Inflación 1Q-Noviembre de c/Año

Var. % quincenal



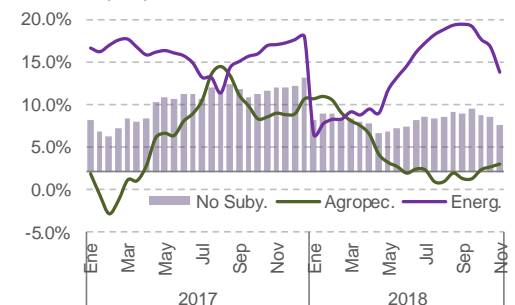
### Inflación Quincenal por Principales Componentes

Variación anual



### Inflación Quincenal No Subyacente

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).