

## Inflación al Consumidor en México, Noviembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación general mensual en noviembre (0.85%) resultó mayor a lo previsto (0.74%)**, ya que el avance de su componente no subyacente, neutralizó el descenso del subyacente.
- Lo anterior determinó un **menor dinamismo de la inflación general anual**, que suavizó su ritmo de avance de 4.90% a 4.72%, ante la moderación de los subíndices subyacente y no subyacente.
- La persistencia de un negativo balance de riesgos para la inflación, por presiones sobre los precios energéticos, el tipo de cambio, salarios, escalamiento proteccionista a nivel global y un mayor gasto público respecto al anticipado, podrían seguir presionando la inflación general, misma que **estimamos cerrará 2018 en 4.95% anual**.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **noviembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una **variación mensual de 0.85%** (vs. 0.52% en octubre), misma que resultó mayor al 0.74% previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros y, como puede verse en la gráfica adjunta, **menor a la de igual mes de un año antes (1.03%)**.

El **componente subyacente desaceleró** en su comparativo mensual, de 0.31% a 0.25%, **debido a dos efectos opuestos**. Por una parte, el **menor avance** en el subíndice de **servicios**, que pasó de 0.39% a 0.24%, a su vez producto de un dinamismo menos acentuado en el renglón de otros servicios, que se contrajo de 0.67% a 0.31%, y un estancamiento en educación (0.00%), que neutralizaron el desempeño de vivienda, que subió de 0.16% a 0.22%. En contraste, cierta **aceleración** en el subíndice de **mercancías**, de 0.24% a 0.26% tras una atenuación en el componente de mercancías no alimenticias, de 0.22% a 0.17%, que fue superado por el mayor avance en alimentos y bebidas, al pasar de 0.25% a 0.36%.

Respecto al **componente no subyacente**, en noviembre se incrementó de 1.15% a 2.66% (vs. 3.06% un año antes), auspiciado por el mayor repunte en el componente de agropecuarios desde marzo de 2013, que pasó de -0.70% a 3.48%, derivado del incremento en frutas y verduras, de -1.21% a 3.48%, y en pecuarios, de -0.28% a 0.68%. Por su parte, los precios del componente de energéticos y tarifas gubernamentales suavizaron su dinámica, de 2.47% a 2.09%, tras un menor crecimiento tanto en energéticos, de 2.89% (desde 3.42% en octubre), como en tarifas, de 0.10% (desde 0.17% en octubre).

En su **comparativo anual**, la **inflación general moderó su avance** de 4.90% a 4.72% (vs. 6.63% en noviembre de 2017), **inducido por un menor dinamismo tanto en el componente subyacente, que suavizó su ritmo al pasar de 3.73% a 3.63%, como en el no subyacente, que desaceleró de 8.50% a 8.07%**.

En resumen, el resultado de la inflación mensual durante noviembre resultó inferior a la cifra registrada en octubre, pero superior a lo pronosticado por el consenso de expertos, por lo que las preocupaciones por el negativo balance de riesgos (por presiones cambiarias, entorno de mayores tasas de interés externas, precios de algunos energéticos persistentemente al alza, acentuación de tensiones comerciales a nivel global, posible mayor gasto público y presiones salariales) de los últimos meses se mantienen.

### CONTACTO

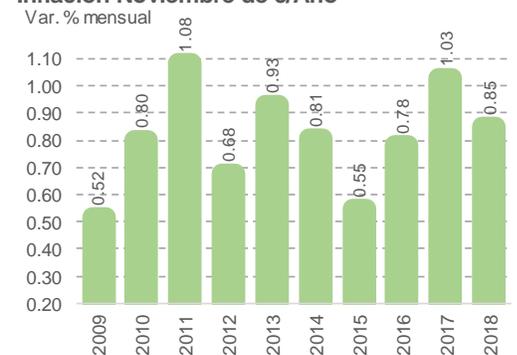
**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

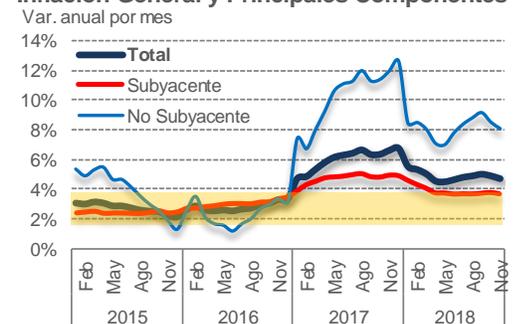
Estudios Económicos

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

### Inflación Noviembre de c/Año



### Inflación General y Principales Componentes



### Inflación al Consumidor en Noviembre

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Nov-17	Nov-18	Nov-17	Nov-18	Mensual	Anual
<b>INPC</b>	<b>1.03</b>	<b>0.85</b>	<b>6.63</b>	<b>4.72</b>	<b>0.85</b>	<b>4.72</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.34</b>	<b>0.25</b>	<b>4.90</b>	<b>3.63</b>	<b>0.19</b>	<b>2.75</b>
Mercancías	0.34	0.26	6.19	3.90	0.10	1.53
Alimentos	0.41	0.36	6.84	4.79	0.07	0.96
No alimenticias	0.28	0.17	5.65	3.13	0.03	0.60
Servicios	0.35	0.24	3.79	3.37	0.09	1.22
Vivienda	0.21	0.22	2.68	2.60	0.01	0.09
Educación	-0.00	0.00	4.74	4.69	0.00	0.73
Otros servicios	0.62	0.31	4.67	3.98	0.05	0.68
<b>No Subyacente</b>	<b>3.06</b>	<b>2.66</b>	<b>11.97</b>	<b>8.07</b>	<b>0.65</b>	<b>1.97</b>
Energéticos y TAG	4.24	2.09	13.94	10.30	0.30	1.47
TA Gobierno	0.16	0.10	8.15	3.39	0.00	0.14
Energéticos	6.37	2.89	17.04	13.26	0.29	1.32
Agropecuarios	1.16	3.48	8.84	4.78	0.36	0.49
Frutas y verduras	2.88	6.87	14.91	6.02	0.31	0.28
Pecuarios	0.07	0.68	5.20	3.15	0.04	0.18

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

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 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).