

### Inflación al Consumidor en México, Enero

La inflación general del mes de enero (+0.86% m/m) salió por arriba del promedio esperado por el mercado (+0.74% m/m), y por arriba de nuestro pronóstico de 0.66% m/m. La sorpresa vino por el lado del componente no subyacente.

Por su parte, la **inflación subyacente** tuvo una variación mensual de **0.36%**, en línea el esperado por el promedio del mercado en la encuesta de Citi. Al interior, los principales subcomponentes crecieron de forma más moderada respecto a las lecturas del mes anterior, **las mercancías aumentaron 0.55% m/m** que se compara con el 0.77% previo y 0.66% un año antes; mientras que los precios de los **servicios crecieron 0.14% m/m** desde el 0.30% m/m observado en diciembre y -0.04% un año antes.

Mientras tanto **la inflación no subyacente** aumentó **2.40% mensual**, su lectura más elevada desde noviembre 2019 (en aquella ocasión la variación fue de 2.62% m/m), impulsado principalmente por un avance mensual del 5.23% en los precios energéticos, pero también por un ligero avance del 0.54% m/m en los productos agropecuarios.

**Mas a detalle, los genéricos con mayor incidencia al alza durante el mes de enero** fueron la gasolina de bajo y alto octanaje, el gas doméstico LP, la papa y otros tubérculos, el pollo, entre otros; **mientras que los productos con mayor incidencia a la baja** fueron la cebolla, el transporte aéreo, los servicios turísticos en paquete, el huevo, entre otros.

En su **comparativo anual, el Índice Nacional de Precios al Consumidor inicia el año en 3.54%** (vs. 3.15% previo y +3.24% un año antes), cercano al punto medio del rango objetivo de Banxico (3% +/- 1%).

El repunte en la inflación general proviene de la persistente rigidez al alza observada en el **componente subyacente (+3.84%** desde +3.80% previo), impulsada por el continuo incremento en los precios de las mercancías (+5.41% a/a) [como podemos observar en la tercera gráfica del lado derecho]. Por el contrario, el subcomponente de los servicios (+2.13%) continúa en niveles inferiores a los observados antes de la llegada de la pandemia. Esta recomposición al interior de la inflación subyacente ha reflejado los efectos de la pandemia sobre los patrones de consumo de los hogares, favoreciendo sobretodo el consumo de mercancías alimenticias.

Por el lado del **componente no subyacente (+2.63% anual vs. +1.18% previo)** el aumento estuvo principalmente determinado por el repunte en los precios de los energéticos que aceleraron a 2.66% a/a desde -2.53% a/a, luego de haber estado 4 meses consecutivos en terreno negativo. Los productos agropecuarios por su parte, aumentaron 2.64% anual desde el 3.96% previo.

La inflación en los próximos meses continuará siendo influida por los efectos de oferta y demanda derivados de la pandemia y de la evolución de la misma; a pesar de la sorpresa al alza en la inflación de enero, mantenemos nuestra expectativa de que la política monetaria para este año será más laxa y la tasa objetivo se situará en un nivel inferior al actual. Con esto en mente, creemos que el Banco de México recortará 25 pb la tasa de referencia en su próxima reunión de política monetaria del 11 de febrero, aunque reconocemos que hay una posibilidad relativamente alta de que la pausa del ciclo se prolongue.

### CONTACTO

**Paulina Villanueva Cuevas, Especialista**

55.5123.6450

Estudios Económicos

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

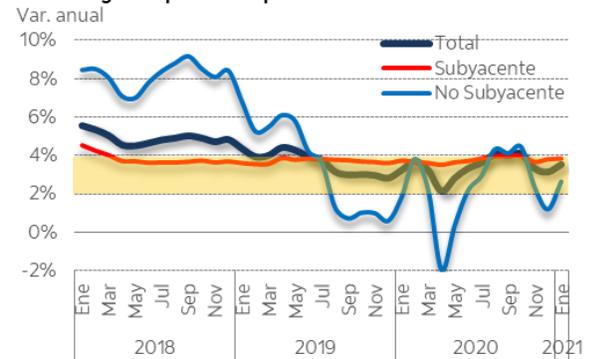
### Inflación al consumidor en enero

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Ene-20	Ene-21	Ene-20	Ene-21	Mensual	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.48</b>	<b>0.86</b>	<b>3.24</b>	<b>3.54</b>	<b>0.86</b>	<b>3.54</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.33</b>	<b>0.36</b>	<b>3.73</b>	<b>3.84</b>	<b>0.27</b>	<b>2.90</b>
Mercancías	0.66	0.55	3.92	5.41	0.22	2.12
Alimentos	1.11	0.69	5.10	6.36	0.14	1.28
No alimenticias	0.18	0.40	2.68	4.37	0.08	0.84
Servicios	-0.04	0.14	3.51	2.13	0.05	0.78
Vivienda	0.26	0.19	2.93	1.94	0.01	0.07
Educación	0.40	-0.11	4.69	1.59	-0.02	0.25
Otros servicios	-0.39	0.16	3.78	2.42	0.03	0.42
<b>No Subyacente</b>	<b>0.96</b>	<b>2.40</b>	<b>1.81</b>	<b>2.63</b>	<b>0.59</b>	<b>0.64</b>
Energéticos y TAG	0.34	3.81	2.08	2.62	0.54	0.37
TAGobierno	1.35	0.60	5.07	2.54	0.03	0.11
Energéticos	-0.09	5.23	0.86	2.66	0.52	0.27
Agropecuarios	1.83	0.54	1.44	2.64	0.06	0.27
Frutas y verduras	4.64	0.47	-1.76	-3.89	0.02	-0.18
Pecuarios	-0.53	0.59	4.45	8.42	0.03	0.47
<b>IPCCM<sup>2/</sup></b>	<b>0.52</b>	<b>1.17</b>	<b>2.91</b>	<b>4.12</b>	-	-

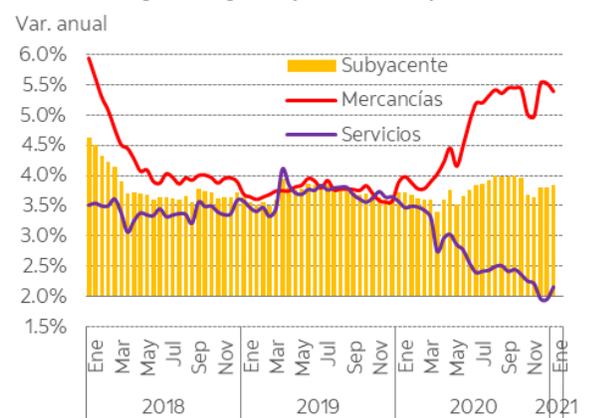
1/: Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

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

### Inflación y Principales Componentes



### Inflación Subyacente y Principales Subcomponentes



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).