

## Precios al Consumidor en México

- En agosto, los precios al consumidor aumentaron por tercera vez consecutiva, ahora en 0.58%, más que lo esperado por el promedio de analistas (+0.53%). Comportamiento que apoya la expectativa de un próximo aumento en la tasa de interés de referencia por parte del Banco de México. A tasa anual, la inflación también creció de 4.81% en julio a 4.90% en agosto.
- La inflación no-subyacente repuntó a 1.61% mensual (vs. +1.27% previo) con alzas principalmente en el precio de energéticos (+1.94%), pese a una leve desaceleración en el costo de productos agropecuarios.
- El segmento subyacente de precios moderó su crecimiento mensual a 0.25% desde 0.29% previo, en línea con lo esperado, e igual a lo registrado un año antes, ante una desaceleración en los servicios que compensó el incremento en los precios de las mercancías.

### CONTACTO

**Danya Miranda Vences**

55.5123.0000

Ext.36760

Estudios Económicos

[dmirandav@scotiab.com.mx](mailto:dmirandav@scotiab.com.mx)

### La inflación mensual y anual de agosto reportaron su tercer incremento consecutivo, apoyando la expectativa de un próximo aumento en la tasa de interés de referencia por parte de Banxico.

En agosto, los precios al consumidor, crecieron por tercera vez consecutiva, ahora en 0.58% mensual, incremento mayor a lo esperado por el promedio de analistas (+0.53%), tras una fuerte alza en el precio de los energéticos (+1.94% mensual vs. +1.30% previo) que compensó una ligera desaceleración del costo de productos agropecuarios (+1.90% vs. +1.91% previo). Cabe mencionar que, de acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada recientemente por Banxico, la inflación general al consumidor esperada para nuestro país al cierre de 2018, se revisó al alza por tercer mes continuo, lo que, de la mano con la normalización gradual de política monetaria por parte de la Fed, podría apoyar la expectativa de un próximo aumento en la tasa de interés de referencia por parte de Banxico. Respecto a su medición anual, los precios al consumidor también se elevaron por tercera vez consecutiva de 4.81% a 4.90% (vs. +6.66% un año antes).

Por segmentos la inflación subyacente fue de 0.25% mensual, en línea con lo esperado e igual que la registrada un año antes, con su componente de mercancías liderando con un avance de 0.39% (vs. +0.22% previo y 0.47% un año antes) y el de servicios aumentando en menor proporción (+0.09% vs. +0.34% un mes previo y 0.06% un año antes). Al interior de mercancías, sus dos rubros que le integran reportaron incrementos, aunque la relacionada a alimentos, bebidas y tabaco se moderó de 0.42% a 0.41% y el de mercancías no alimenticias se expandió 0.37% desde 0.06%, mientras que al contrario, el rubro de servicios suavizó su crecimiento de 0.34% a 0.09%, tras una desaceleración en los precios de vivienda (+0.16% desde +0.21% previo) y otros servicios (-0.25% desde +0.55% previo) que compensaron el mayor incremento en los precios de educación (+1.44% desde +0.10% previo). Así la variación anual de la inflación subyacente mantuvo un dinamismo de 3.63%, en línea con lo esperado.

La inflación no subyacente ascendió a 1.61% en el mes (vs. +1.27% previo y +1.22% un año antes), ante un repunte de 1.42% en el rubro de tarifas y energéticos (vs. +0.89% previo y 0.67% un año antes), producto principalmente de una aceleración en el precio de los energéticos (+1.94% desde +1.30% previo), que compensó la leve moderación en el componente agropecuario (+1.90% desde +1.91% previo), debido a una nueva caída en productos pecuarios (-0.46%) y desaceleración en los precios de frutas y verduras, como el tomate verde, plátano, uva y calabacita.

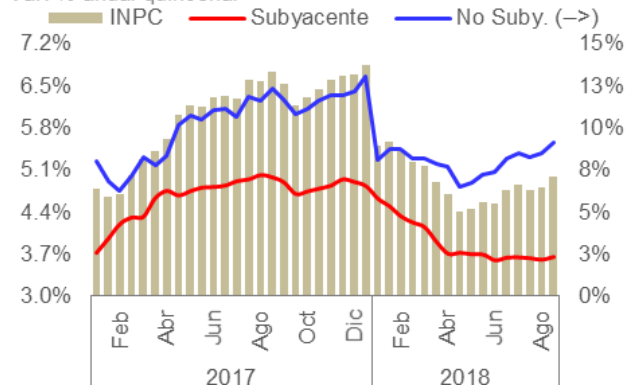
Variación Porcentual en Precios al Consumidor

Componente	Var % Mensual		Var Anual Mensual	
	Ago-2017	Ago-2018	Ago-2017	Ago-2018
<b>INPC</b>	<b>0.49</b>	<b>0.58</b>	<b>6.66</b>	<b>4.90</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.25</b>	<b>0.25</b>	<b>5.00</b>	<b>3.63</b>
Mercancías	0.47	0.39	6.51	3.90
Alimentos	0.37	0.41	7.57	4.55
No alimenticias	0.56	0.37	5.63	3.35
Servicios	0.06	0.09	3.72	3.36
Vivienda	0.21	0.16	2.62	2.56
Educación	1.22	1.44	4.63	5.02
Otros servicios	-0.44	-0.25	4.60	3.81
<b>No Subyacente</b>	<b>1.22</b>	<b>1.61</b>	<b>11.98</b>	<b>8.80</b>
Energéticos y TAG	0.67	1.42	10.76	13.69
TA Gobierno	0.44	0.25	7.39	4.10
Energéticos	0.80	1.94	12.72	18.96
Agropecuarios	2.06	1.90	13.89	1.37
Frutas y verduras	4.47	5.02	25.82	-0.14
Pecuarios	0.52	-0.46	7.14	1.93

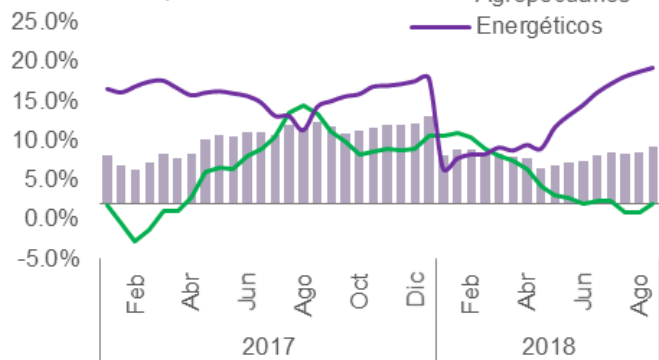
1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente.

**Inflación, principales índices**

Var. % anual quincenal


**Inflación No Subyacente**

Var. % anual quincenal



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(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).