

Inflación al Consumidor en México

- Cifras de la 1aQ de agosto se presentan con la nueva metodología del INEGI, que podrían implicar una mayor volatilidad en la inflación y posiblemente una mayor resistencia a bajar.
- La inflación general resultó por arriba de lo esperado por el mercado, destacando repuntes importantes en precios de frutas y verduras y de energéticos; aunque llama la atención que el componente de educación creció más de 5% anual, lo que no ocurría desde el 2009, y podría ser señal de presiones de demanda.
- En su comparativo anual, la inflación general repuntó respecto a la 2Q de julio, alcanzando 4.81%; impulsada por la parte no subyacente, que alcanzó 8.48%, mientras que la inflación subyacente se redujo marginalmente a 3.60%.

CONTACTO

Mario A. Correa Martínez

55.5123.2683

Estudios Económicos

mcorrea@scotiab.com.mx

Cifras de inflación con nueva metodología.

El INEGI dio a conocer las cifras de la inflación de la 1aQ de agosto, que ya se calcularon con una nueva metodología que incorpora un cambio de base, una mayor cobertura geográfica (con 55 ciudades en lugar de 46), un considerable aumento en las cotizaciones recabadas (de 236 mil a 319 mil), y cambios a la canasta de bienes para su cálculo (de 283 genéricos a 299) que reflejan las tendencias más recientes del gasto del consumidor. En el primer cuadro adjunto puede verse el cambio en los ponderadores de los principales índices de precios.

Cabe notar que con esta nueva metodología aumenta la ponderación del componente no subyacente, que incorpora los renglones más volátiles, destacando un mayor peso en los energéticos (que pasan de 8.78% a 9.97%) y en los agropecuarios (que aumentan de 8.43% a 10.22%). El componente subyacente, que abarca los componentes menos volátiles, se reduce de 77.44% a 75.55%, pero cambiando de forma significativa su composición al interior, reduciéndose el peso de los servicios (especialmente de vivienda) y aumentando el peso de las mercancías (especialmente de alimentos, bebidas y tabaco).

Estos cambios en los ponderadores pueden implicar un comportamiento más volátil en la inflación y posiblemente una mayor resistencia a bajar, ya que el componente de vivienda, que en los últimos años ha sido de los que menos aumentan y ha tenido el efecto de un ancla sobre el índice total, ahora tendrá un menor peso.

Resultados de la 1ªQ de agosto.

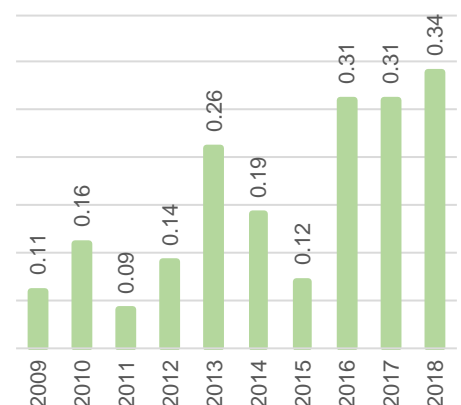
En la 1aQ de agosto, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una inflación de 0.34%, la cual resultó por arriba del 0.28% esperado por el promedio de analistas del mercado, y como puede verse en la gráfica adjunta, es la más elevada para una quincena similar desde el 2009. El componente subyacente tuvo un incremento mucho más moderado, de 0.18%, pero como puede verse en el cuadro al final del este reporte, el componente de educación aceleró de forma importante respecto al observado hace un año (1.35% vs. 1.03%), alcanzando una variación anual mayor al 5% por primera vez desde el 2009; lo que puede ser reflejo de presiones de demanda. El componente de frutas y verduras fue más dinámico y el que tuvo la mayor incidencia en la quincena, al aumentar 2.8%, seguido de energéticos, que aumentaron 1.13%.

Ponderadores del INPC

	2010	2018
Subyacente	77.44	75.55
Mercancías	34.38	39.21
Alimentos, bebida y tabaco	14.71	20.06
Mercancías no alimenticias	19.67	19.15
Servicios	43.06	36.34
Educación	5.11	3.61
Vivienda	19.50	15.51
Otros servicios	18.45	17.22
No subyacente	22.56	24.45
Energéticos y Tarifas Aut. Gobierno	14.13	14.23
Tarifas autorizadas por el gobierno	5.35	4.26
Energéticos	8.78	9.97
Agropecuarios	8.43	10.22
Frutas y Verduras	3.56	4.58
Pecuarios	4.87	5.64

Fuente: INEGI, 2018

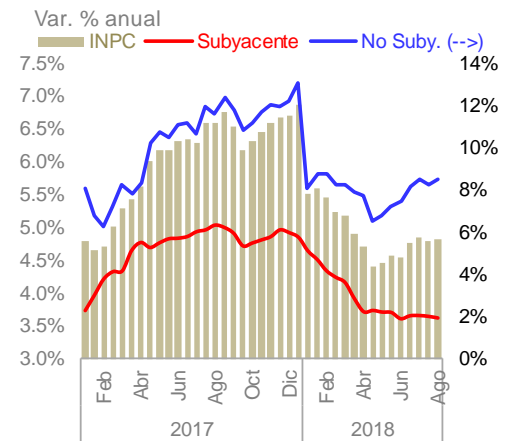
Inflación 1Q de Agosto



En sus comparativos anuales, la inflación general alcanzó 4.81%, repuntando un poco respecto al 4.77% observado en la 2aQ de julio; mientras que la inflación subyacente se redujo modestamente, de 3.63% a 3.60%, y la inflación no subyacente se incrementó de 8.24% a 8.48%. Como puede verse en la última gráfica, la inflación anual de los energéticos ha venido repuntando de forma significativa luego del “escalón” de bajada que mostraron al inicio del año. Los precios agropecuarios, en cambio, han venido descendiendo, lo que ha ayudado a que la inflación no repunte más; pero implica el riesgo de que si además del choque en los precios de los energéticos tenemos un repunte en los precios agropecuarios, la inflación puede volver a subir.

Los genéricos que mayor incidencia tuvieron sobre la inflación quincenal fueron gasolina de bajo octanaje (que aumentó 1.72% y tuvo una incidencia de 0.092 puntos porcentuales), el jitomate (+12.78% y 0.063 pp de incidencia), la cebolla (+27.78% y 0.054 pp); y la universidad (+2.05% y 0.031 pp). En contraste, los genéricos que tuvieron más incidencia negativa en la quincena fueron el transporte aéreo (-16.15% con -0.036 pp), los servicios turísticos en paquete (-7.75% y -0.028 pp), el pollo (-1.82% y -0.028 pp también) y el tomate verde (-17.21% y -0.027 pp).

Inflación, principales índices

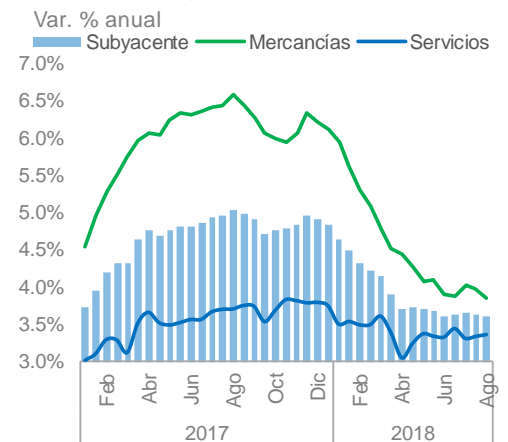


Inflación al Consumidor, 1aQ de Agosto

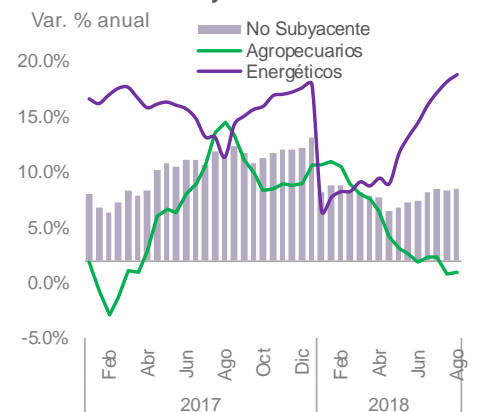
	Var. % Quincenal		Var. % Anual		Incidencia 1/	
	2017	2018	2017	2018	Quincenal	Anual
INPC	0.31	0.34	6.59	4.81	0.343	4.811
Subyacente	0.20	0.18	5.02	3.60	0.133	2.723
Mercancías	0.41	0.30	6.58	3.85	0.117	1.510
Alimentos	0.26	0.27	7.57	4.49	0.054	0.900
No alimenticias	0.53	0.33	5.76	3.32	0.063	0.636
Servicios	0.02	0.04	3.70	3.36	0.015	1.222
Vivienda	0.10	0.05	2.60	2.56	0.002	0.092
Educación	1.03	1.35	4.55	5.10	0.209	0.790
Otros servicios	-0.38	-0.24	4.60	3.79	-0.041	0.653
No Subyacente	0.64	0.86	11.60	8.48	0.211	2.073
Energéticos y TAG	0.49	0.84	9.80	13.51	0.120	1.923
TAGobierno	0.26	0.16	7.28	4.10	0.007	0.175
Energéticos	0.62	1.13	11.26	18.71	0.113	1.865
Agropecuarios	0.87	0.89	14.43	0.87	0.091	0.089
Frutas y verduras	1.64	2.80	27.22	-0.83	0.128	-0.038
Pecuarios	0.36	-0.65	7.28	1.63	-0.037	0.092

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

Inflación Subyacente



Inflación No Subyacente



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).