

Inflación al Consumidor en México, 1Q - Junio

MENSAJES IMPORTANTES:

- En los primeros quince días de junio, la **inflación general** reportó una variación de 0.01%, menor a la esperada por el mercado. No obstante, a su interior los resultados fueron mixtos, ante una dinámica divergente entre sus componentes.
- La inflación **subyacente** fue de 0.16% quincenal, ligeramente mayor a la prevista. En su comparativo anual, ésta se mantuvo en niveles elevados (+3.87%). En contraste, la inflación **no subyacente** permaneció en terreno negativo, como consecuencia de una baja tanto en los precios de energéticos, como de frutas y verduras.
- La **resistencia de la inflación subyacente a disminuir** puede representar un motivo de **preocupación para Banxico**, ya que su dinámica posiblemente esté reflejando mayores presiones de costo dada la magnitud de los recientes **incrementos salariales**, en un entorno donde la economía se está desacelerando.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de junio**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación quincenal de 0.01%**, que resultó menor a la esperada por el consenso (+0.08%) y a su lectura un año antes (+0.13%). No obstante, a su interior los resultados fueron mixtos, ante una dinámica divergente entre sus componentes.

La **inflación subyacente** quincenal fue **0.16%**, ligeramente mayor a la esperada por el consenso (+0.14%), y a la cifra reportada durante el mismo periodo de 2018 (+0.08%). A su interior, el componente de mercancías registró un aumento de 0.10%, (vs 0.0% un año antes), mientras que el componente de servicios aceleró 0.23%, como consecuencia de un repunte en los precios de servicios de salud, transporte aéreo y paquetes turísticos.

Por su parte, la **inflación no subyacente** se mantuvo en terreno negativo, ubicándose ahora en -0.47% (vs. +0.30% un año antes). A su interior, los precios de agropecuarios continuaron cayendo por segunda quincena consecutiva, presionados ahora por una fuerte contracción en frutas y verduras de -1.38%, que más que compensó el incremento de productos pecuarios (+0.31%). Asimismo, el componente de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se mantuvo a la baja, ligando ahora su sexta caída consecutiva. Destaca el constante retroceso que han registrado los precios de energéticos, particularmente el gas LP (-2.79%) y la gasolina de bajo octanaje (-0.41%).

En su **comparativo anual**, la **inflación general** descendió a 4.00%, que representa su lectura más baja desde marzo de este año, ubicándose en la cota superior del intervalo de variabilidad en torno al objetivo de Banxico. No obstante, a su interior los resultados fueron mixtos, por un lado, la **inflación subyacente aceleró** de 3.78% a 3.87% (vs. 3.59% en 2018), mientras que el componente **no subyacente atemperó** su ritmo de crecimiento, de 5.15% a 4.34% (vs. 7.41% un año antes). Resulta relevante destacar la evolución de algunos productos genéricos del subcomponente de servicios, tales como vivienda propia, y loncherías y fondas, cuyo aumento en precios ha sido sostenido a partir de la segunda quincena de febrero, lo que ha contribuido a mantener la inflación subyacente en niveles elevados.

En suma, consideramos que la disminución de la inflación general se encuentra ligada a factores transitorios, al tiempo que su componente subyacente exhibe aún cierta resistencia a disminuir. Asimismo, consideramos que el repunte de la inflación subyacente podría representar un motivo de preocupación para Banxico, ya que su

CONTACTO

Carlos Tabares

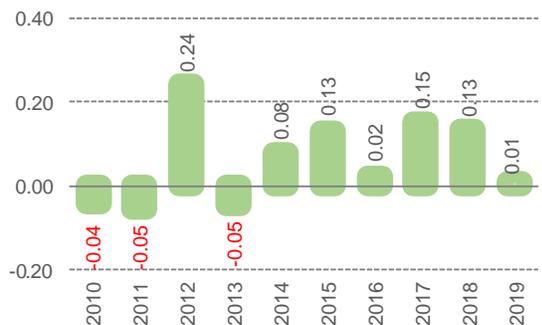
55.5123.6479

Estudios Económico

ctabares@scotiabank.com.mx

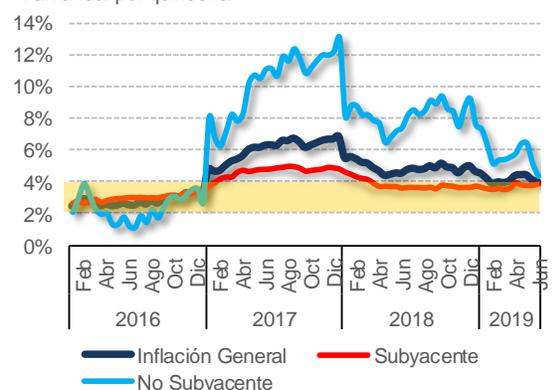
Inflación Quincenal 1Q-Junio de c/Año

Var. % quincenal



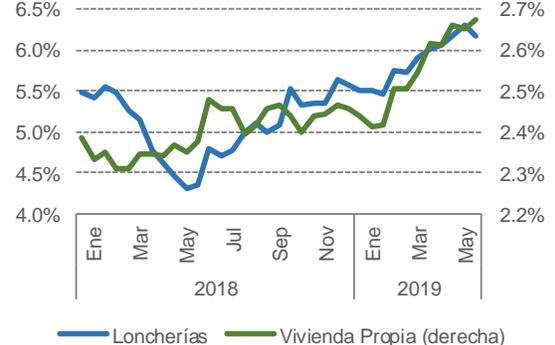
Inflación Anual Principales Componentes

Var. anual por quincena



Inflación Anual Genéricos Subyacente

Var. anual por quincena



dinámica posiblemente esté reflejando mayores presiones de costo dada la magnitud de los recientes incrementos salariales, en un entorno donde la economía se está desacelerando. En este sentido, estimamos que el balance de riesgos para la inflación continúa con un sesgo al alza, por lo que reafirmamos nuestra expectativa de que Banxico mantendrá una postura monetaria prudente, con un tono ligeramente restrictivo, en su próximo anuncio de política monetaria este jueves.

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).