

Inflación al Consumidor en México, 1Q - Octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En los primeros quince días de octubre, la **inflación general** reportó una variación de 0.40%, ligeramente inferior a lo anticipado por el mercado (0.43%). En su comparativo anual, ésta mantuvo su ritmo respecto a la quincena previa, en 3.01%.
- Por su parte, la inflación **subyacente** fue de 0.13% quincenal, por debajo del esperado de 0.17%, mientras que la **no subyacente** fue de 1.24%, ante la terminación del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país.
- Estos resultados, aunados a mayores condiciones de holgura de la economía mexicana, **refuerzan la probabilidad de una baja adicional a la tasa de interés objetivo** en la próxima reunión de **noviembre**, tal y como ya lo anticipa el mercado.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de octubre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) **registró una variación quincenal de 0.40%**, situándose ligeramente por debajo de lo esperado en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.43%), e igualando su tasa reportada en similar quincena un año antes.

La **inflación quincenal subyacente (0.13%)** también se ubicó por debajo de lo esperado por el mercado (0.17%) y de su nivel observado un año antes (0.17%), con su componente de mercancías avanzando 0.12% (vs. 0.14% un año antes) y el de servicios creciendo en 0.13% (vs. 0.20% un año antes). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.19% (vs. 0.11% un año antes), y el de mercancías no alimenticias lo hizo en 0.06% (vs. 0.16% en 2018), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación no registró variación alguna, el de vivienda avanzó 0.09%, y el de otros servicios creció 0.20% (vs. 0.37% un año antes). Por su parte, la **inflación no subyacente aceleró**, de 0.15% a 1.24% (vs. 1.10% un año antes), con un repunte en tarifas y energéticos, de 0.21% a 2.20% (vs. 2.21% un año antes), ante la **terminación del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país**, que neutralizó la contracción en agropecuarios, de 0.07% a -0.07% (vs. -0.49% un año antes).

En su **comparativo anual**, la **inflación general** mantuvo su ritmo respecto a la quincena previa, en **3.01%** (vs. 4.94% un año antes), con su componente subyacente moderándose de 3.72% a 3.68% (vs. 3.74% en 2018), y el no subyacente incrementando, de 0.84% a 0.99% (vs. 8.58% un año antes). Como se observa en la última gráfica adjunta, la dinámica al interior de este último estuvo determinada por un mayor incremento en los precios de agropecuarios, de 3.51% a 3.95% (vs. 2.26% un año antes), que compensó la persistente caída en los precios de los energéticos, pasando esta vez de -3.28% a -3.29% (vs. 17.55% un año antes).

En suma, durante la primera quincena de octubre, la **inflación general anual** se situó nuevamente en el objetivo de Banco de México, viéndose favorecida por una menor variación del componente no subyacente, toda vez que el subyacente continúa manteniendo una tendencia lateral. Estos resultados, aunados a mayores condiciones de holgura de la economía mexicana, **refuerzan la probabilidad de una baja adicional a la tasa de interés objetivo** en la próxima reunión de política monetaria de **noviembre**, tal y como ya lo anticipa el mercado. Sin embargo, **persisten diversos riesgos** en el entorno global y doméstico **que pudieran incidir negativamente en la formación de precios de la economía** y que deben seguirse de cerca, como una mayor volatilidad en los mercados financieros globales, ante las distintas tensiones geopolíticas y comerciales; la no ratificación del T-MEC; el posible deterioro de las calificaciones crediticias de Pemex y soberana; así como presiones de costos derivadas de las revisiones salariales.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

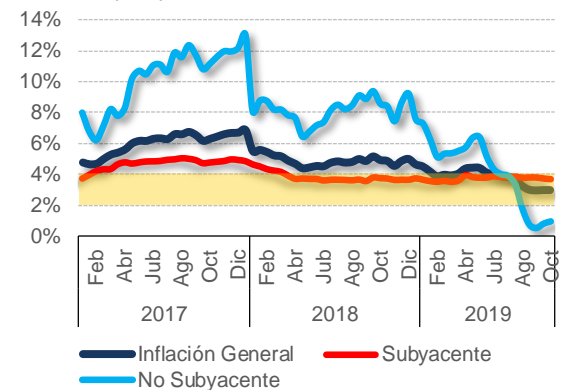
Inflación al Consumidor, 1Q-Octubre

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2018	2019	2018	2019	Quinc.	Anual
INPC	0.40	0.40	4.94	3.01	0.40	3.01
Subyacente	0.17	0.13	3.74	3.68	0.10	2.78
Mercancías	0.14	0.12	4.00	3.74	0.05	1.47
Alimentos	0.11	0.19	4.86	4.65	0.04	0.93
No alimenticias	0.16	0.06	3.27	2.80	0.01	0.54
Servicios	0.20	0.13	3.48	3.60	0.05	1.31
Vivienda	0.07	0.09	2.61	2.92	0.00	0.11
Educación	0.00	0.00	4.69	4.73	0.00	0.73
Otros servicios	0.37	0.20	4.29	3.97	0.04	0.68
No Subyacente	1.10	1.24	8.58	0.99	0.30	0.24
Energéticos y TAG	2.21	2.20	12.89	-1.05	0.31	-0.15
TAGobierno	0.10	0.21	3.42	4.52	0.01	0.19
Energéticos	3.09	3.09	17.55	-3.29	0.31	-0.33
Agropecuarios	-0.49	-0.07	2.26	3.95	-0.01	0.40
Frutas y verduras	-0.75	0.17	2.08	2.59	0.01	0.12
Pecuarios	-0.28	-0.26	2.25	5.08	-0.01	0.29

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

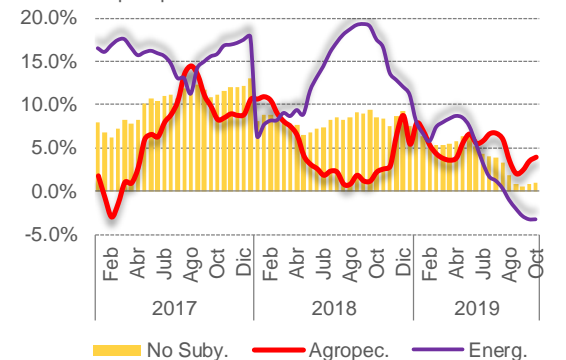
Inflación General y Principales Componentes

Var. anual por quincena



Inflación No Subyacente y Componentes

Var. anual por quincena



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).