

## Inflación al Consumidor en México, 1Q - Septiembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En los primeros quince días de septiembre, la **inflación general** sorprendió al reportar su nivel más bajo para una quincena similar desde que se tienen registros (0.17%), toda vez que su **tasa anual** fue la **menor en tres años** (2.99%).
- Por su parte, la inflación **subyacente** fue de 0.19% quincenal, por debajo del esperado de 0.25%, mientras que la **no subyacente** reportó una variación de 0.13%.
- Estos resultados, aunados a la baja en la tasa de interés de referencia de Estados Unidos la semana pasada, **aumentan la probabilidad de un recorte a la tasa de interés objetivo en México** el próximo jueves, tal y como lo anticipa el mercado.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de septiembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) **registró una variación quincenal de 0.17%**, situándose por debajo de lo esperado en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.25%) y del 0.22% registrado un año antes, siendo ésta su **variación más baja para una quincena similar desde que se tienen registros**, como se observa en el primer gráfico adjunto.

La **inflación quincenal subyacente (0.19%)** también se ubicó por debajo de lo esperado por el mercado (0.23%) e igualó su nivel reportado un año antes, con su componente de mercancías avanzando 0.21% (vs. 0.21% un año antes) y el de servicios creciendo en 0.16% (vs. 0.16% un año antes). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.23% (vs. 0.18% un año antes), y el de mercancías no alimenticias lo hizo en 0.20% (vs. 0.25% en 2018), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación incrementó en 1.91% vs. 1.96% un año antes), el de vivienda avanzó 0.11%, y el de otros servicios se contrajo -0.18% (vs. -0.18% un año antes). Por su parte, la **inflación no subyacente** repuntó, de -0.10% a 0.13% (vs. 0.33% un año antes), ante una recuperación en los precios de tarifas gubernamentales y energéticos, de -0.07% a 0.21% (vs. 0.82% un año antes), así como en agropecuarios, de -0.15% a 0.02% (vs. -0.36% un año antes).

En su **comparativo anual**, la **inflación general** continuó con una trayectoria descendente por novena quincena consecutiva, pasando esta vez de 3.04% a 2.99%, (vs. 4.88% un año antes), siendo ésta su **tasa más baja en tres años**, con su componente subyacente manteniéndose en 3.78% (vs. 3.56% en 2018), y el no subyacente moderándose, de 0.76% a 0.57% (vs. 8.90% un año antes). Como se observa en la última gráfica adjunta, la dinámica al interior de este último estuvo determinada, en gran medida, por la persistente caída en los precios de los energéticos, contrayéndose esta vez de -2.03% a -2.89% (vs. 19.32% un año antes).

En suma, durante la primera mitad de septiembre, la **inflación general anual** reportó su **menor nivel en tres años**, mientras que su **variación quincenal exhibió su tasa más baja para una quincena similar desde que se cuenta con registros**. Nuevamente, este favorable desempeño fue producto de una menor variación del componente no subyacente, toda vez que el subyacente continúa mostrando resistencia a disminuir. Estos resultados, aunados a la baja en la tasa de interés de referencia de Estados Unidos la semana pasada, **aumentan la probabilidad de un recorte a la tasa de interés objetivo en México** este próximo jueves, tal y como lo anticipa el mercado. No obstante, persiste un panorama incierto y deben **seguirse de cerca los riesgos** que pudieran incidir negativamente en los precios, como una mayor volatilidad en los mercados financieros globales, ante el escalamiento en las tensiones geopolíticas y comerciales; la no ratificación del T-MEC; el posible deterioro de las calificaciones crediticias de Pemex y soberana; y presiones de costos derivadas de las revisiones salariales.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

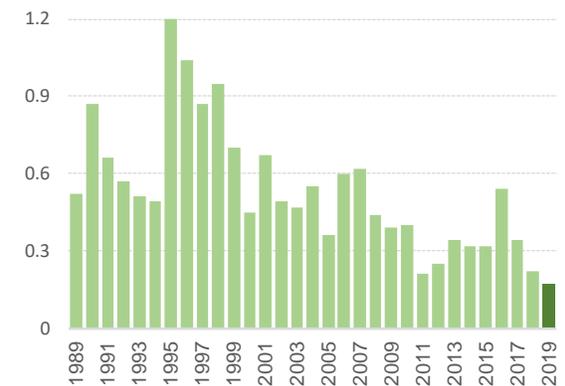
55.5123.2686

Estudios Económicos

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

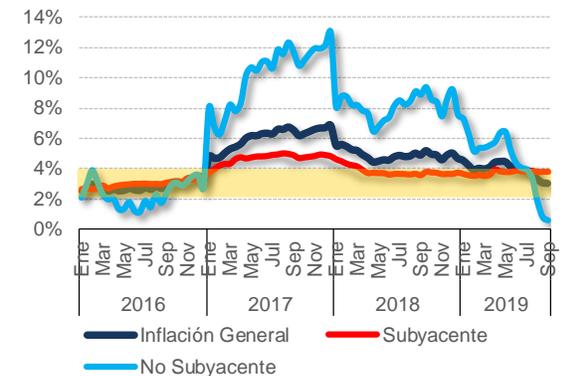
### Inflación Quincenal 1Q-Septiembre de c/Año

Var% quincenal



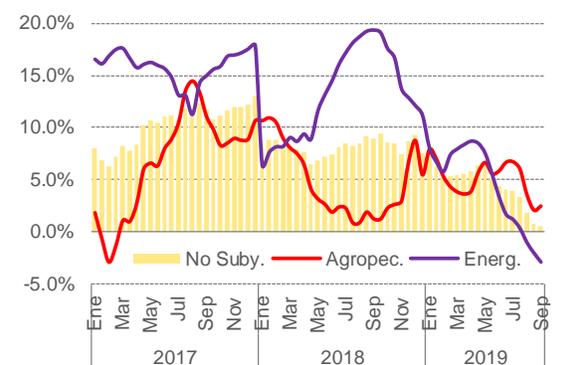
### Inflación General y Principales Componentes

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).