

Inflación al Consumidor en México, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En **septiembre la inflación general mensual** reportó una variación de 0.26%, su nivel más bajo para un mes similar en ocho años, con su componente subyacente avanzando 0.30% y el no subyacente 0.15%.
- En su **comparativo anual** la inflación **desaceleró**, de 3.16% a 3.00%, ante una marginal desaceleración del componente subyacente, y una moderación más pronunciada del no subyacente.
- Estos resultados aumentan la probabilidad de un recorte adicional a la tasa de interés objetivo en México antes de que finalice el año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **septiembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación mensual de 0.26%**, desde -0.02% el mes previo (vs. 0.42% un año antes), su **tasa más baja para un mes similar en ocho años**, misma que resultó en línea con lo previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros.

La **inflación subyacente** fue de 0.30% mensual (vs. 0.29% esperada y 0.32% un año antes), con su componente de mercancías avanzando 0.38% (vs. 0.38% un año antes) y el de servicios 0.20% (vs. 0.26% un año antes). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.39% (vs. 0.41% en septiembre de 2018), y el de mercancías no alimenticias lo hizo en 0.38% (vs. 0.35% en 2018), mientras que, dentro de servicios, el renglón de educación incrementó 2.11% (vs. 2.05% un año antes), el de vivienda avanzó en 0.20% (vs. 0.22% en 2018), y el de otros servicios se contrajo -0.20% (vs. -0.08% un año antes).

Por su parte, el **componente no subyacente** repuntó, de -0.70% a 0.15% mensual (vs. 0.73% un año antes), ante un mayor ritmo en los precios de energéticos y tarifas, de -0.10 a 0.28% (vs. 1.40% en septiembre de 2018), así como por un retroceso menos acentuado en agropecuarios, de -1.50% a -0.02% (vs. -0.21% un año antes).

Finalmente, en su **comparativo anual**, la inflación general **desaceleró**, de 3.16% a **3.00%** (vs. 5.02% en septiembre de 2018), su nivel más bajo en tres años, con su componente subyacente moderándose marginalmente, de 3.78% a 3.75%, y el no subyacente suavizando su dinamismo de 1.28% a 0.71%, éste último su menor nivel desde que se cuenta con registros.

En resumen, en el noveno mes del año la inflación al consumidor resultó **en línea con lo anticipado** por el mercado y se ubicó dentro del rango de variabilidad de Banxico por cuarta ocasión consecutiva, luego de que su variación mensual reportara su menor nivel para un mes similar desde 2011, mientras que su comparativo anual se situó en su tasa más baja en tres años, ante la fuerte caída del componente no subyacente y frente a una tendencia lateral del subyacente, que en los últimos seis meses promedió 3.81%. Estos resultados aumentan la probabilidad de un recorte adicional a la tasa de interés objetivo en México antes de que finalice el año.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

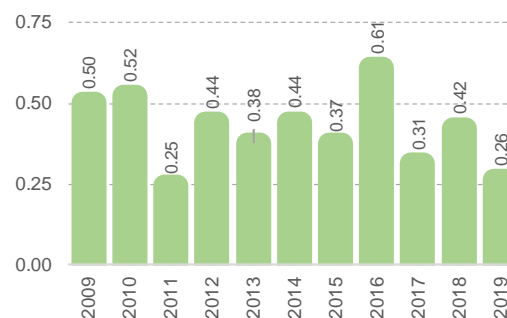
55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Inflación Mensual en Septiembre de cada Año

Var. % mensual



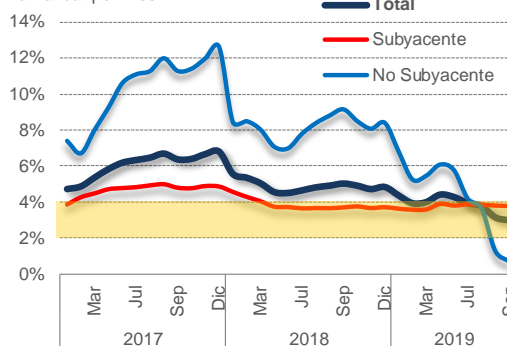
Inflación al Consumidor en Septiembre

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Sep-18	Sep-19	Sep-18	Sep-19	Mensual	Anual
INPC	0.42	0.26	5.02	3.00	0.26	3.00
Subyacente	0.32	0.30	3.67	3.75	0.23	2.83
Mercancías	0.38	0.38	3.95	3.77	0.15	1.48
Alimentos	0.41	0.39	4.80	4.61	0.08	0.92
No alimenticias	0.35	0.38	3.24	2.88	0.07	0.55
Servicios	0.26	0.20	3.38	3.73	0.07	1.36
Vivienda	0.22	0.20	2.62	2.89	0.01	0.10
Educación	2.05	2.11	4.69	4.73	0.33	0.73
Otros servicios	-0.08	-0.20	4.09	4.28	-0.04	0.74
No Subyacente	0.73	0.15	9.15	0.71	0.04	0.17
Energéticos y TAG	1.40	0.28	14.47	-0.90	0.04	-0.13
TAGobierno	0.14	0.19	5.42	4.35	0.01	0.19
Energéticos	1.94	0.33	19.20	-3.09	0.03	-0.31
Agropecuarios	-0.21	-0.02	1.22	2.98	-0.00	0.30
Frutas y verduras	-1.14	0.32	-0.87	0.71	0.01	0.03
Pecuarios	0.57	-0.30	2.35	4.86	-0.02	0.27

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

Inflación General y Principales Componentes

Var. anual por mes



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 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).