

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

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En la primera quincena de agosto, la **inflación anual aceleró a su mayor ritmo desde junio de 2019**, ubicándose en 3.99%. En su comparativo quincenal, la inflación general aceleró, de 0.14% a 0.24%, quedando muy por encima del promedio esperado de 0.16%.
- Por su parte, la inflación anual **subyacente** fue de **3.93%**, registrando una variación quincenal de 0.18%; mientras que la **no subyacente** aumentó a **4.18%** de forma anual, con una variación de 0.43% en la 1Q de agosto.
- Desde nuestra perspectiva, consideramos que los riesgos de seguir reduciendo la tasa de referencia ya sobrepasan los beneficios de hacerlo, por lo que nuestra expectativa de política monetaria refleja una postura más prudente que mantenga la tasa en su nivel actual (4.50%) hasta el cierre del año.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de agosto**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) **registró una variación quincenal de 0.24%**, ubicándose significativamente por arriba de lo esperado en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.16%).

A su interior, la **inflación subyacente** incrementó 0.18% quincenal, también quedando por encima del 0.15% esperado y frente a 0.11% un año antes. Ello lo determinó el repunte en mercancías, de 0.16% a 0.26% (vs. 0.15% un año antes), con el subcomponente de las no alimenticias acelerando de 0.14% en la quincena previa a 0.38% actual. Asimismo, los servicios incrementaron de 0.02% a 0.09% (vs. 0.07% un año antes), donde destacamos el incremento del subcomponente de otros servicios que aceleró de 0.00% en la 2Q de julio a 0.13% en la 1Q agosto. Estos incrementos compensaron la desaceleración observada en las colegiaturas, que fue el dato más bajo para una quincena similar desde que se cuenta con registros.

Por su parte, la **inflación no subyacente quincenal** incrementó de 0.28% a **0.43%** (vs. -0.66% un año antes), ante el mayor dinamismo observado en los productos agropecuarios, que aceleraron de 0.16% a 0.75% (vs. -1.44% un año antes), con el subcomponente de frutas y verduras incrementando fuertemente de 0.66% a 2.24% en donde destaca el alza en los precios de la piña, el limón, el tomate verde y el jitomate.

En su **comparativo anual**, el INPC **mantuvo su tendencia alcista por octava quincena consecutiva**, esta vez pasando de 3.66% a 3.99%, rozando la cota superior del rango meta del banco central. Por su parte, el componente subyacente incrementó de 3.86% a 3.93%, la cifra más elevada desde abril 2019 y el no subyacente lo hizo de 3.05% a 4.18%, presentando su mayor alza desde febrero, mes previo a las disrupciones generadas por la pandemia del Covid-19 en México.

En suma, la inflación general superó la expectativa del mercado, luego de que su medición anual reportara su mayor tasa en 14 meses. A su interior, ambos componentes presentaron repuntes tanto en sus variaciones quincenales como en las anuales. Desde nuestra perspectiva, consideramos que los riesgos de seguir reduciendo la tasa de referencia ya sobrepasan los beneficios de hacerlo, por lo que nuestra expectativa de política monetaria refleja una postura más prudente que mantenga la tasa en su nivel actual (4.50%) hasta el cierre del año.

#### CONTACTO

**Paulina Villanueva Cuevas, Especialista**

55.5123.6450

Estudios Económicos

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

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

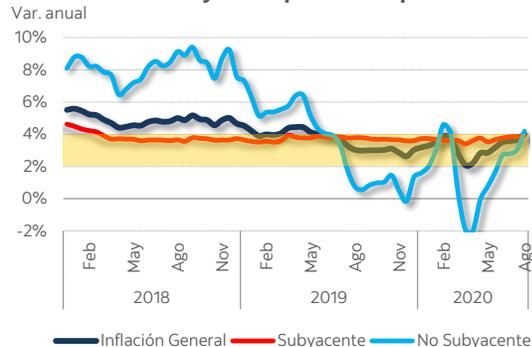


#### Inflación al Consumidor, 1Q-Agosto

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2019	2020	2019	2020	Quinc.	Anual
<b>INPC</b>	<b>-0.08</b>	<b>0.24</b>	<b>3.29</b>	<b>3.99</b>	<b>0.24</b>	<b>3.99</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.11</b>	<b>0.18</b>	<b>3.77</b>	<b>3.93</b>	<b>0.14</b>	<b>2.97</b>
Mercancías	0.15	0.26	3.75	5.32	0.10	2.08
Alimentos	0.04	0.15	4.66	7.02	0.03	1.41
No alimenticias	0.27	0.38	2.81	3.50	0.07	0.67
Servicios	0.07	0.09	3.79	2.43	0.03	0.88
Vivienda	0.11	0.07	2.94	2.29	0.00	0.08
Educación	0.97	-0.03	4.54	3.26	-0.00	0.50
Otros servicios	-0.14	0.13	4.39	2.37	0.02	0.41
<b>No Subyacente</b>	<b>-0.66</b>	<b>0.43</b>	<b>1.81</b>	<b>4.18</b>	<b>0.11</b>	<b>1.02</b>
Energéticos y TAG	-0.08	0.19	0.58	1.40	0.03	0.20
TAGobierno	0.25	0.60	4.35	4.24	0.03	0.18
Energéticos	-0.23	-0.01	-1.02	0.12	-0.00	0.01
Agropecuarios	-1.44	0.75	3.52	7.96	0.08	0.81
Frutas y verduras	-1.49	2.24	0.02	12.95	0.10	0.59
Pecuarios	-1.39	-0.50	6.46	4.01	-0.03	0.23

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

#### Inflación General y Principales Componentes



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).