

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

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación sorprendió al alza** en la primera quincena de julio, al reportar una variación quincenal de 0.36% (vs. 0.29% esperada por el mercado). En su comparativo anual aceleró, de 3.50% a 3.59% (vs. 3.84% un año antes).
- Por su parte, la inflación **subyacente** fue de 0.25% quincenal, también situándose por arriba de la expectativa (0.13%), mientras que la **no subyacente** aumentó 0.69%.
- Mantenemos nuestra expectativa de un recorte de 25 pb a la tasa de interés de referencia en la próxima reunión de política monetaria, el 13 de agosto. Esta expectativa depende, en gran medida, de los próximos resultados de inflación, siendo probable que, si la inflación se mantiene dentro de lo esperado, el recorte de Banxico podría ser de 50 puntos base.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de julio**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) **registró una variación quincenal de 0.36%**, ubicándose significativamente por arriba de lo esperado en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.29%).

A su interior, la **inflación subyacente** incrementó 0.25% quincenal, también quedando muy por encima del 0.13% esperado y frente a 0.17% un año antes. Ello lo determinó un repunte en servicios, de 0.01% a 0.12% (vs. 0.27% un año antes). En el mismo sentido, el rubro de otros servicios incrementó de -0.04% a 0.19% (vs. 0.47% un año antes), que compensó la muy ligera desaceleración en mercancías alimenticias y no alimenticias, al tiempo que el rubro de vivienda no reportó variación alguna.

Por su parte, la **inflación no subyacente quincenal** desaceleró, de 1.29% a 0.69% (vs. 0.60% un año antes), ante un mayor retroceso en agropecuarios, de 0.30% a -0.26% (vs. 1.15% un año antes) así como por una desaceleración en energéticos, de 3.11% a 2.09% (vs. 0.20% un año antes).

En su **comparativo anual**, el índice de precios al consumidor mantuvo su tendencia alcista, esta vez pasando de 3.50% a 3.59% (vs. 3.84% un año antes), con su componente subyacente incrementando de 3.76% a 3.84% (vs. 3.81% un año antes), y el no subyacente de 2.69% a 2.79% (vs. 3.92% en similar quincena de 2019).

En suma, la inflación general superó la expectativa del mercado, luego de que su medición quincenal reportara su mayor tasa para una quincena similar desde 2012. A su interior, sobresale el incremento en el rubro subyacente, frente a los repuntes que presentaron tanto servicios como otros servicios. Finalmente, mantenemos nuestra expectativa de un recorte de 25 pb a la tasa de interés de referencia en la próxima reunión de política monetaria, el 13 de agosto. Esta expectativa dependerá, en gran medida, de los próximos resultados de inflación, siendo probable que, si la inflación se mantiene dentro de lo esperado, el recorte de Banxico podría ser de 50 puntos base. Sin embargo, recordemos que el más reciente informe trimestral de Banco de México espera una inflación general de 3.5% para el tercer trimestre del año por lo que si la inflación continúa sorprendiendo al alza, podría propiciar mayor cautela en la política monetaria y detener el ciclo de baja en la tasa de referencia.

#### CONTACTO

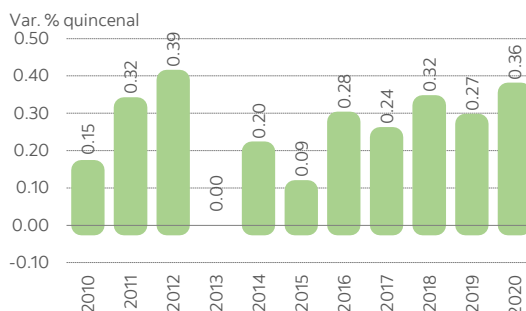
**Paulina Villanueva Cuevas, Especialista**

55.5123.6450

Estudios Económicos

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

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

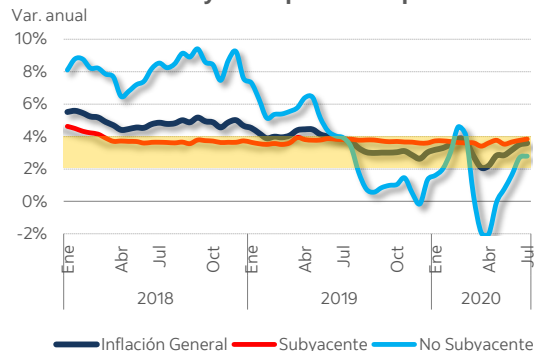


#### Inflación al Consumidor, 1Q-Julio

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2019	2020	2019	2020	Quinc.	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.27</b>	<b>0.36</b>	<b>3.84</b>	<b>3.59</b>	<b>0.36</b>	<b>3.59</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.17</b>	<b>0.25</b>	<b>3.81</b>	<b>3.84</b>	<b>0.19</b>	<b>2.90</b>
Mercancías	0.07	0.36	3.79	5.19	0.14	2.03
Alimentos	0.14	0.32	4.84	6.89	0.06	1.38
No alimenticias	0.00	0.42	2.70	3.38	0.08	0.65
Servicios	0.27	0.12	3.83	2.39	0.04	0.87
Vivienda	0.08	0.06	2.83	2.43	0.00	0.09
Educación	0.09	0.01	4.88	4.34	0.00	0.67
Otros servicios	0.47	0.19	4.51	1.94	0.03	0.33
<b>No Subyacente</b>	<b>0.60</b>	<b>0.69</b>	<b>3.92</b>	<b>2.79</b>	<b>0.17</b>	<b>0.68</b>
Energéticos y TAG	0.18	1.46	1.96	0.77	0.21	0.11
TAGobierno	0.14	0.13	3.82	4.15	0.01	0.18
Energéticos	0.20	2.09	1.19	-0.72	0.21	-0.07
Agropecuarios	1.15	-0.26	6.69	5.48	-0.03	0.56
Frutas y verduras	1.70	-1.05	6.87	8.03	-0.05	0.37
Pecuarios	0.72	0.40	6.86	3.45	0.02	0.19

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 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).