

Inflación al Consumidor en México, Julio

MENSAJES IMPORTANTES:

- La inflación mensual de julio se mantuvo prácticamente **en línea con las expectativas de mercado**, al reportar una variación mensual de 0.66% (vs. 0.65% esperada). En su comparativo anual aceleró, de 3.33% a 3.62% (vs. 3.78% un año antes).
- Por su parte, la inflación **subyacente** fue de 0.40% mensual, también en línea con la expectativa de mercado (0.39%), mientras que la **no subyacente** aumentó 1.48%.
- Destaca el incremento que presentó el rubro tarifas autorizadas por el gobierno, así como la dinámica que observaron las mercancías de alimentos, mientras que los servicios registraron el menor crecimiento mensual registrado en la historia del indicador para un mes similar.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **julio**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) reportó una **variación mensual de 0.66%**, prácticamente **en línea con el esperado** en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.65%), siendo ésta su mayor tasa para una quincena similar desde el año 2000.

A su interior, la **inflación subyacente también se ubicó en línea con lo anticipado por el mercado**, registrando un incremento de 0.40% mensual (vs. 0.39% esperado), frente a 0.26% un año antes. Ello se originó en un repunte en mercancías alimenticias, de 0.37% a 0.58% (vs. 0.29% un año antes), que neutralizó el menor dinamismo que exhibieron de las mercancías no alimenticias de 0.86% a 0.70% (vs. 0.00% un año antes), en su conjunto el rubro de mercancías aceleró, de 0.60% a 0.64% (vs. 0.15% en julio de 2019). Por el lado de los servicios, estos tuvieron un moderado crecimiento 0.13% en julio y es el menor crecimiento mensual registrado en la historia del indicador para un mes similar.

Por su parte, la inflación **no subyacente creció**, de 1.12% a 1.48% mensual (vs. 0.74% un año antes), observándose presiones en las tarifas autorizadas por el gobierno, de -0.31% a 0.22% (vs. 0.37% un año antes), mientras que los energéticos incrementaron 3.90%, luego de que tanto la gasolina de alto y bajo octanaje y el gas doméstico LP se encontraran dentro de los diez primeros genéricos de mayor incidencia en la inflación mensual. Por su parte, los productos agropecuarios presentaron un menor retroceso de -2.09% en junio a -0.03% actual (vs. 2.00% en julio 2019).

Así, la **inflación general anual incrementó**, de 3.33% a **3.62%** (vs. 3.78% en julio de 2019), con su componente subyacente acelerando, de 3.71% a 3.85% (vs. 3.82% un año antes) y el no subyacente lo hiciera, de 2.16% a 2.92% (vs. 3.64% en similar mes de 2019).

En suma, la inflación general se mantuvo en línea con las expectativas de mercado, luego de que su variación mensual exhibiera su mayor tasa para un mes similar en veinte años. A su interior, destaca el incremento que presentó el rubro no subyacente, mientras que la inflación subyacente también se mantuvo en línea con la expectativa. Por su parte, la inflación general anual se incrementó por cuarto mes consecutivo, siendo la más alta desde el 3.70% de febrero de este año (previo a la pandemia por Covid-19).

CONTACTO

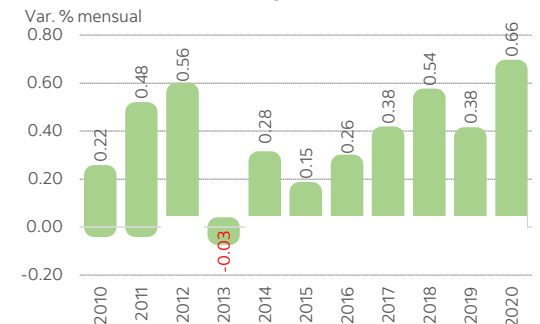
Paulina Villanueva Cuevas, Especialista

55.5123.6450

Estudios Económicos

pwillanuevac@scotiabank.com.mx

Inflación Mensual Julio de c/Año

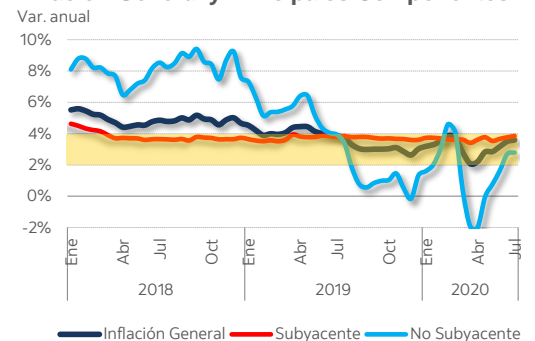


Inflación al Consumidor en Julio

| | V% Mensual | | V% Anual | | Incidencia 1/ | |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| | Jul-19 | Jul-20 | Jul-19 | Jul-20 | Mensual | Anual |
| INPC | 0.38 | 0.66 | 3.78 | 3.62 | 0.66 | 3.62 |
| Subyacente | 0.26 | 0.40 | 3.82 | 3.85 | 0.30 | 2.91 |
| Mercancías | 0.15 | 0.64 | 3.85 | 5.19 | 0.25 | 2.04 |
| Alimentos | 0.29 | 0.58 | 4.87 | 6.89 | 0.12 | 1.38 |
| No alimenticias | 0.00 | 0.70 | 2.78 | 3.38 | 0.13 | 0.65 |
| Servicios | 0.38 | 0.13 | 3.79 | 2.40 | 0.05 | 0.87 |
| Vivienda | 0.22 | 0.11 | 2.86 | 2.38 | 0.00 | 0.09 |
| Educación | 0.15 | 0.02 | 4.91 | 4.31 | 0.00 | 0.67 |
| Otros servicios | 0.57 | 0.17 | 4.40 | 2.02 | 0.03 | 0.35 |
| No Subyacente | 0.74 | 1.48 | 3.64 | 2.92 | 0.36 | 0.71 |
| Energéticos y TAG | -0.19 | 2.70 | 1.73 | 0.95 | 0.38 | 0.13 |
| TAGobierno | 0.37 | 0.22 | 4.04 | 4.01 | 0.01 | 0.17 |
| Energéticos | -0.43 | 3.90 | 0.76 | -0.41 | 0.39 | -0.04 |
| Agropecuarios | 2.00 | -0.03 | 6.33 | 5.55 | -0.00 | 0.57 |
| Frutas y verduras | 2.86 | -1.42 | 5.61 | 8.43 | -0.07 | 0.39 |
| Pecuarios | 1.33 | 1.15 | 7.06 | 3.26 | 0.06 | 0.18 |

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).