

Inflación al Consumidor en México, Julio

MENSAJES IMPORTANTES:

- En julio la inflación general mensual reportó una variación de **0.38%**, en línea con lo esperado por el mercado, con sus componentes subyacente y no subyacente avanzando 0.26% y 0.74%, respectivamente.
- En su **comparativo anual** la inflación **desaceleró**, de 3.95% a 3.78%, ante a la moderación de sus dos principales componentes.
- Si bien **todavía no se identifica una clara tendencia a la baja del componente subyacente** pues éste reacceleró ligeramente entre la primera y segunda quincenas de julio, en general, estos **resultados restan cierta presión a la Junta de Gobierno de Banxico** para su próxima reunión de política monetaria la siguiente semana, con lo que **anticipamos** que la institución mantenga un **tono más neutro**, y la **tasa de interés de referencia sin cambio**.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En julio, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una **variación mensual de 0.38%**, desde 0.06% el mes previo (vs. 0.54% un año antes), misma que resultó en línea con lo previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.37%).

La **inflación subyacente** fue de 0.26% mensual, también en línea con lo esperado por el mercado (vs. 0.29% un año antes), con su componente de mercancías avanzando 0.15% (vs. 0.22% un año antes) y el de servicios 0.38% (vs. 0.34% un año antes). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.29% (vs. 0.42% en julio de 2018), y el de mercancías no alimenticias no reportó variación mensual alguna (vs. 0.06% en 2018), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación incrementó 0.15%, el de vivienda avanzó en 0.22% (vs. 0.21% en 2018), y el de otros servicios aceleró 0.57% (vs. 0.55% un año antes).

Por su parte, el **componente no subyacente repuntó**, de -0.68% a 0.74% mensual (vs. 1.27% un año antes), ante un incremento en el componente agropecuario, que pasó de -0.18% a 2.00% (vs. 1.91% en 2018), así como por un retroceso menos acentuado de tarifas y energéticos, de -1.04% a -0.19% (vs. 0.89% un año antes).

Finalmente, en su **comparativo anual**, la inflación general **desaceleró**, de 3.95% a **3.78%** (vs. 4.81% en julio de 2018), su nivel más bajo desde diciembre de 2016, **situándose por segunda ocasión consecutiva dentro del rango de variabilidad de Banco de México**, con su componente subyacente moderándose de 3.85% a 3.82%, y el no subyacente haciéndolo de 4.19% a 3.64%.

En resumen, en el séptimo mes del año el resultado de la inflación estuvo en línea con lo esperado por el mercado, luego de que sus dos principales componentes continuaran moderándose. Si bien **todavía no se identifica una clara tendencia a la baja del componente subyacente** pues éste reacceleró ligeramente entre la primera y segunda quincenas de julio, en general, estos **resultados restan cierta presión a la Junta de Gobierno de Banxico** para su próxima reunión de política monetaria la siguiente semana, con lo que **anticipamos** que la institución mantenga un **tono más neutro**, y la **tasa de interés de referencia sin cambio**.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

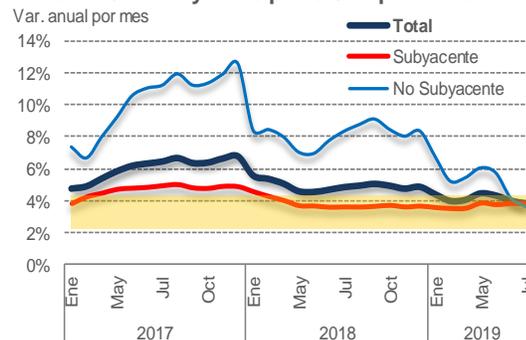
astewens@scotiabank.com.mx

Inflación al Consumidor en Julio

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Jul-18	Jul-19	Jul-18	Jul-19	Mensual	Anual
INPC	0.54	0.38	4.81	3.78	0.38	3.78
Subyacente	0.29	0.26	3.63	3.82	0.20	2.89
Mercancías	0.22	0.15	3.99	3.85	0.06	1.51
Alimentos	0.42	0.29	4.51	4.87	0.06	0.98
No alimenticias	0.06	0.00	3.55	2.78	0.00	0.53
Servicios	0.34	0.38	3.33	3.79	0.14	1.38
Vivienda	0.21	0.22	2.61	2.86	0.01	0.10
Educación	0.10	0.15	4.79	4.91	0.02	0.76
Otros servicios	0.55	0.57	3.61	4.40	0.10	0.76
No Subyacente	1.27	0.74	8.38	3.64	0.18	0.89
Energéticos y TAG	0.89	-0.19	12.86	1.73	-0.03	0.25
TAGobierno	0.08	0.37	4.30	4.04	0.02	0.17
Energéticos	1.30	-0.43	17.63	0.76	-0.04	0.08
Agropecuarios	1.91	2.00	1.53	6.33	0.20	0.65
Frutas y verduras	6.48	2.86	-0.67	5.61	0.13	0.26
Pecuarios	-0.72	1.33	2.94	7.06	0.07	0.40

1/ Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

Inflación General y Principales Componentes



Inflación Subyacente 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).