

Inflación al Consumidor en México, 1Q - Agosto

MENSAJES IMPORTANTES:

- En los primeros quince días de agosto, la **inflación general** sorprendió al reportar su nivel más bajo para una quincena similar desde que se tienen registros (-0.08%), toda vez que su **tasa anual** fue la **más baja desde diciembre de 2016**.
- Por su parte, la inflación **subyacente** fue de 0.11% quincenal, también por debajo del esperado de 0.17%, mientras que la **no subyacente** reportó una variación de -0.66%.
- De mantenerse la convergencia al objetivo de inflación es probable que Banco de México continúe con recortes a la tasa de interés; no obstante, deben monitorearse de cerca los riesgos que pudieran deteriorar la trayectoria de la inflación a su objetivo.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de agosto**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación quincenal de -0.08%**, situándose significativamente por debajo de lo esperado en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.16%) y del 0.34% registrado un año antes, siendo ésta su **variación más baja para una quincena similar desde que se tienen registros**.

La **inflación quincenal subyacente (0.11%)** también se ubicó por debajo de lo esperado por el mercado (0.17%) y de la cifra reportada en similar mes de 2018 (0.19%), con su componente de mercancías creciendo 0.15% (vs. 0.30% un año antes) y el de servicios haciéndolo en 0.07% (vs. 0.04% en 2018). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.04% (vs. 0.27% un año antes), y el de mercancías no alimenticias avanzó 0.27% (vs. 0.33% en 2018), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación incrementó 0.97%, el de vivienda lo hizo en 0.11%, y el de otros servicios se contrajo -0.14% (vs. 0-0.24% un año antes).

Por su parte, la **inflación no subyacente** disminuyó, de 0.03% a -0.66% (vs. 0.86% un año antes), ante una baja en tarifas gubernamentales y energéticos, de 0.02% a -0.08% (vs. 0.84% un año antes), favorecida por un retroceso en los precios de los energéticos, cuya tasa pasó de -0.15% a -0.23%, así como por una disminución en agropecuarios, de 0.03% a -1.44%, con frutas y verduras pasando de -0.08% a -1.48% y pecuarios de 0.12% a -1.39%.

En su **comparativo anual**, la **inflación general** continuó con una trayectoria descendente por séptima quincena consecutiva, pasando esta vez de 3.72% a 3.29%, (vs. 4.81% un año antes), siendo ésta su tasa más baja desde la segunda quincena de diciembre de 2016, con su componente subyacente moderándose de 3.83% a 3.77% (vs. 3.60% en 2018), y el no subyacente de 3.37% a 1.81% (vs. 8.48% un año antes).

En suma, durante la primera mitad de agosto, la **inflación general** al consumidor **sorprendió a la baja**, al situar su variación quincenal significativamente por debajo de lo esperado por el mercado, toda vez que en su comparativo anual ésta reportó su menor nivel desde la segunda quincena de diciembre de 2016. **De mantenerse la convergencia** al objetivo de inflación es **probable** que Banco de México continúe con **recortes a la tasa de interés** de referencia en sus próximas reuniones, en la medida que se sigan materializado algunos de los riesgos de inflación a la baja, como la disminución en el precio de los energéticos; mayores condiciones de holgura en la economía; y posturas monetarias más acomodaticias a nivel mundial; sin embargo, persiste un panorama altamente incierto y deben **seguirse de cerca los riesgos** que pudieran deteriorarla, como i) una mayor volatilidad y aversión al riesgo en los mercados financieros globales, ante el escalamiento en las tensiones geopolíticas y comerciales; ii) la no ratificación del T-MEC; iii) el posible deterioro de las calificaciones crediticias de Pemex y soberana; y iv) presiones de costos derivadas de las revisiones salariales.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

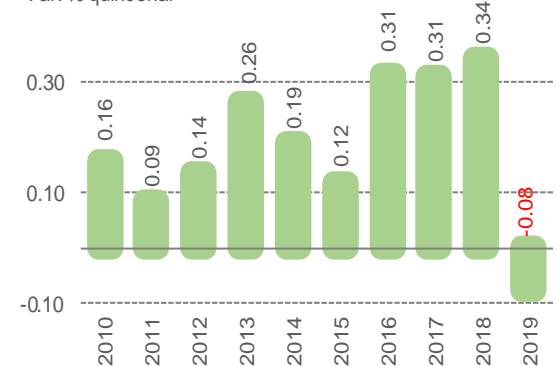
55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

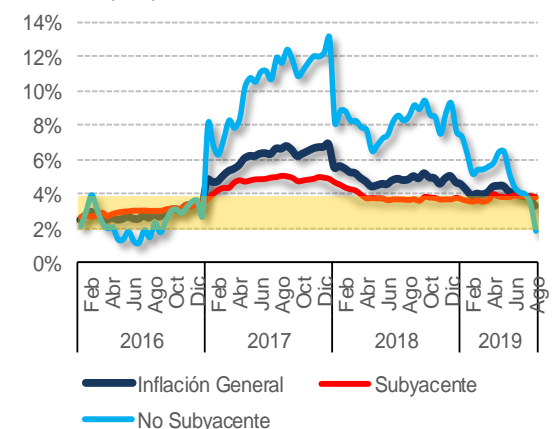
Inflación Quincenal 1Q-Agosto de c/Año

Var. % quincenal



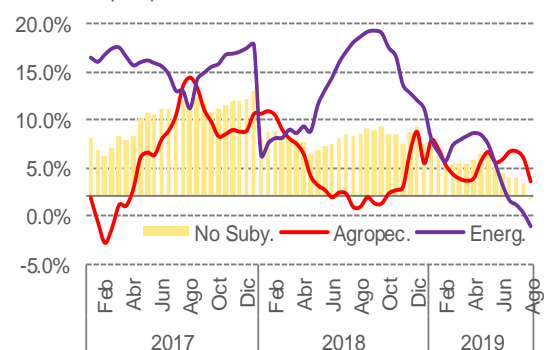
Inflación General y Principales Componentes

Var. anual por quincena



Inflación No Subyacente y Componentes

Var. anual por quincena



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).