

Inflación al Consumidor en México, 1Q - Junio

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación sorprendió al alza** en la primera quincena de junio, al reportar una variación quincenal de 0.32% (vs. 0.20% esperada por el mercado). En su comparativo anual aceleró, de 2.85% a 3.17% (vs. 4.00% un año antes).
- Por su parte, la inflación **subyacente** fue de 0.29% quincenal, también situándose por arriba de la expectativa (0.14%), mientras que la **no subyacente** aumentó 0.39%.
- Mantenemos nuestra expectativa de un recorte de 50 pb a la tasa de interés de referencia en la reunión de política monetaria de mañana, y no descartamos observar un tono de mayor cautela por parte de la Junta de Gobierno de Banxico, ante el entorno altamente incierto al que está sujeta la inflación.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de junio**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) **registró una variación quincenal de 0.32%**, ubicándose significativamente por arriba de lo esperado en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.20%), siendo ésta su variación más alta para una quincena similar, desde 2002.

A su interior, la **inflación subyacente** incrementó 0.29% quincenal, también quedando muy por encima del 0.14% esperado y frente a 0.16% un año antes. Ello lo determinó un repunte en mercancías no alimenticias, de -0.44% a 0.87% (vs. 0.04% un año antes), que neutralizó el menor dinamismo que exhibieron los precios de alimentos, bebidas y tabaco, de 0.33% a 0.03% (vs. 0.16% un año antes). En el mismo sentido, rubro de servicios se vio presionado por una recuperación de otros servicios, de -0.21% a 0.30% (vs. 0.38% un año antes), que compensó la desaceleración en vivienda, de 0.04% a 0.02% (vs. 0.12% un año antes), al tiempo que el rubro de educación no reportó variación alguna.

Por su parte, la **inflación no subyacente quincenal** aceleró, de 0.16% a 0.39% (vs. -0.47% un año antes), ante un menor retroceso en agropecuarios, de -2.61% a -0.92% (vs. -0.44% un año antes) así como por una desaceleración en energéticos, de 4.34% a 2.18% (vs. -0.76% un año antes).

En su **comparativo anual**, el índice de precios al consumidor aceleró, de 2.85% a 3.17% (vs. 4.00% un año antes), con su componente subyacente haciéndolo de 3.52% a 3.66% (vs. 3.87% un año antes), y el no subyacente de 0.76% a 1.63% (vs. 4.34% 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 2002. A su interior, sobresale el incremento en el rubro subyacente, frente a los repuntes que presentaron tanto mercancías no alimenticias como otros servicios. Mantenemos nuestra expectativa de un recorte de 50 pb a la tasa de interés de referencia en la reunión de política monetaria de mañana, y no descartamos observar un tono de mayor cautela por parte de la Junta de Gobierno de Banxico, ante el entorno altamente incierto al que está sujeta la inflación.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Inflación Quincenal 1Q-Junio de c/Año

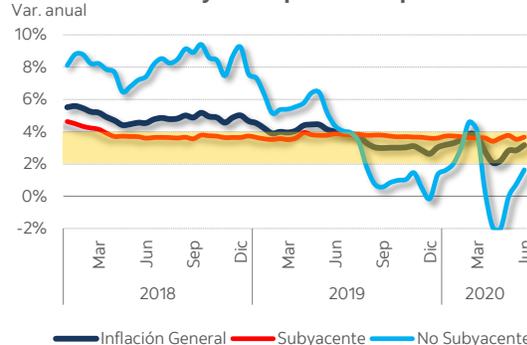


Inflación al Consumidor, 1Q-Junio

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2019	2020	2019	2020	Quinc.	Anual
INPC	0.01	0.32	4.00	3.17	0.32	3.17
Subyacente	0.16	0.29	3.87	3.66	0.22	2.76
Mercancías	0.10	0.43	3.94	4.49	0.17	1.76
Alimentos	0.16	0.03	5.02	6.48	0.01	1.30
No alimenticias	0.04	0.87	2.88	2.37	0.17	0.45
Servicios	0.23	0.15	3.76	2.76	0.05	1.00
Vivienda	0.12	0.02	2.86	2.53	0.00	0.09
Educación	0.02	0.00	4.85	4.47	0.00	0.69
Otros servicios	0.38	0.30	4.40	2.61	0.05	0.45
No Subyacente	-0.47	0.39	4.34	1.63	0.09	0.40
Energéticos y TAG	-0.50	1.48	3.41	-3.28	0.21	-0.47
TAGobierno	0.09	0.06	3.74	4.18	0.00	0.18
Energéticos	-0.76	2.18	3.34	-6.55	0.22	-0.65
Agropecuarios	-0.44	-0.92	5.82	8.42	-0.09	0.86
Frutas y verduras	-1.38	-2.36	9.45	15.28	-0.11	0.70
Pecuarios	0.31	0.36	4.26	3.10	0.02	0.17

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).