

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

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En los primeros quince días de julio, la **inflación general** reportó una variación quincenal de 0.27%, en línea con lo esperado por el mercado (0.26%). En términos de su **variación anual**, ésta exhibió su tasa **más baja en dos años y medio**.
- Por su parte, la inflación **subyacente** fue de 0.17% quincenal, también en línea con el esperado 0.16%, mientras que la **no subyacente** reportó una variación de 0.60%.
- Si bien todavía no se identifica una clara tendencia a la baja del componente subyacente y la desaceleración que éste exhibió es modesta, los datos a julio restan cierta presión a la Junta de Gobierno de Banxico para su próxima reunión de política monetaria, con lo que anticipamos que la institución mantenga un tono más neutro, y tasa de interés de referencia sin cambio.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de julio**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) **registró una variación quincenal de 0.27%**, en línea con lo esperado por el consenso en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.26%) y por debajo al 0.32% registrado un año antes.

La **inflación quincenal subyacente (0.17%)** también se situó en línea con lo esperado por el mercado (0.16%) y se ubicó ligeramente por debajo de la cifra reportada en similar lapso de 2018 (0.19%), ante una aceleración del componente de mercancías, cuyo ritmo pasó de 0.01% a 0.07% (vs. 0.19% un año antes), así como del de servicios, de 0.22% a 0.27% (vs. 0.19% en 2018). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.14% (vs. 0.29% un año antes), y el de mercancías no alimenticias no reportó variación alguna (vs. 0.10% en 2018), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación incrementó en 0.09%, el de vivienda avanzó 0.08%, y el de otros servicios aceleró 0.47% (vs. 0.34% un año antes).

Por su parte, la **inflación no subyacente** avanzó, de 0.25% a 0.60% (vs. 0.71% un año antes), con un repunte en tarifas gubernamentales y energéticos, de -0.76% a 0.18% (vs. 0.48% un año antes), derivado de una recuperación en los precios de los energéticos, cuya tasa pasó de -1.11% a 0.20%. A su vez, los agropecuarios moderaron su ritmo, de 1.65% a 1.15%, con frutas y verduras pasando de 2.38% a 1.70% y pecuarios de 1.09% a 0.72%.

En su **comparativo anual**, la **inflación general** continuó con una trayectoria descendiente por quinta quincena consecutiva, pasando esta vez de 3.89% a 3.84%, (vs. 4.85% un año antes), siendo ésta su variación más baja desde la segunda quincena de diciembre de 2016, con su componente subyacente moderándose de 3.83% a 3.81% (vs. 3.64% en 2018), y el no subyacente de 4.04% a 3.92% (vs. 8.52% un año antes).

En suma, durante la primera mitad de julio, la **inflación resultó en línea con lo esperado por el mercado** y se situó por segunda ocasión consecutiva dentro del rango de variabilidad de Banco de México, reportando su **variación anual más baja en dos años y medio**, luego de que sus dos principales componentes continuaran moderándose. Si bien todavía no se identifica una clara tendencia a la baja del componente subyacente y la desaceleración que éste exhibió es modesta, los **datos de la 1Q-Julio restan cierta presión a la Junta de Gobierno de Banxico** para su próxima reunión de política monetaria, con lo que anticipamos que la institución mantenga un tono más neutro, y tasa de interés de referencia sin cambio.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

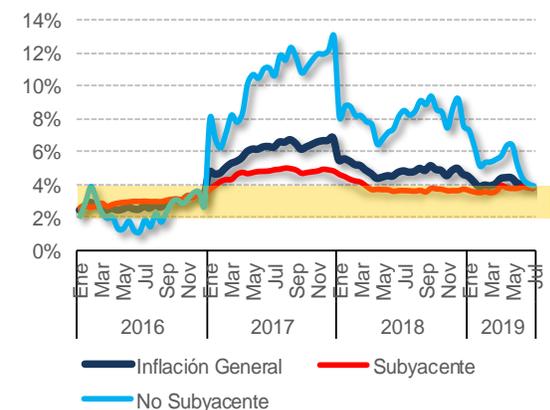
### Inflación Quincenal 1Q-Julio de c/Año

Var. % Quincenal



### Inflación Anual Principales 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).