

Inflación al Consumidor en México, Agosto

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación mensual de agosto** se mantuvo prácticamente **en línea con las expectativas de mercado**, al reportar una variación mensual de 0.39% (vs. 0.38% esperada).
- Por su parte, la **inflación subyacente** tuvo una variación mensual de **0.32%**, ubicándose por encima del promedio anticipado por el consenso de analistas (+0.28% m/m), mientras que la **no subyacente** aumentó **0.63%** mensual.
- Al interior del reporte se observa que la mayor presión provino de los incrementos en los precios de los productos agropecuarios, y más específicamente de algunas frutas y verduras como el jitomate y el limón.
- En su comparativo anual, la inflación general aceleró por arriba de la de la cota superior del intervalo de variabilidad de la meta de inflación establecido por Banxico, por primera vez desde mayo del 2019.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **agosto**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) reportó una **variación mensual de 0.39%**, prácticamente **en línea con el esperado** en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (+0.38%).

A su interior, la **inflación subyacente registró un incremento de 0.32% mensual**, que estuvo por encima del 0.28% esperado, y se compara con el 0.20% m/m de agosto de 2019. Ello se originó de un crecimiento de las mercancías alimenticias, de 0.47% (vs. 0.30% un año antes) y una variación mensual de 0.63% en las mercancías no alimenticias. Por el lado de los servicios, estos tuvieron un incremento de 0.15% m/m en agosto que venía de una variación de 0.13% m/m en julio y se compara con el 0.09% m/m registrado en agosto de 2019.

Por su parte, la **inflación no subyacente creció 0.63% m/m en agosto** (vs. -0.70% m/m un año antes). Al interior destacó el avance en los precios de los agropecuarios desde un -0.03% previo hasta 0.88% m/m actual, en donde sobresale la variación de los precios de las frutas y verduras desde -1.42% m/m en julio a 2.97% m/m en agosto. Más específicamente, el jitomate, el limón, el tomate verde y la cebolla fueron algunos de los genéricos con mayor incidencia al alza en la inflación. Por su parte, los energéticos y las tarifas autorizadas del gobierno mostraron un incremento menos acentuado de 0.44% mensual desde el 2.70% observado en julio.

En su comparativo anual, la **inflación general aceleró por arriba de la de la cota superior del intervalo de variabilidad de la meta de inflación establecida por Banxico**, por primera vez desde mayo del 2019. Así, la **inflación general anual incrementó, de 3.62% a 4.05%** (vs. 3.16% en agosto de 2019), con su componente subyacente acelerando, de 3.85% a 3.97% (vs. 3.78% un año antes) y el no subyacente de 2.92% a 4.30% (vs. 1.28% en similar mes de 2019).

En suma, la **inflación general mensual se mantuvo en línea con las expectativas de mercado**, mientras que la **inflación subyacente mensual sorprendió al alza**. Por su parte, la **inflación general anual se incrementó por cuarto mes consecutivo**, siendo la observación más alta desde mayo del 2019. Si bien, el último reporte trimestral de inflación, publicado por Banxico a finales de agosto, ya incorporaba un aumento en la inflación de corto plazo, éste se espera que sea transitorio y que en el mediano y largo plazo la inflación regrese a niveles cercanos al 3%.

CONTACTO

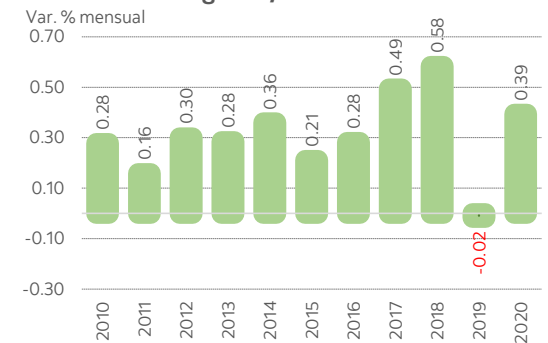
Paulina Villanueva Cuevas, Especialista

55.5123.6450

Estudios Económicos

pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Inflación Mensual Agosto c/Año

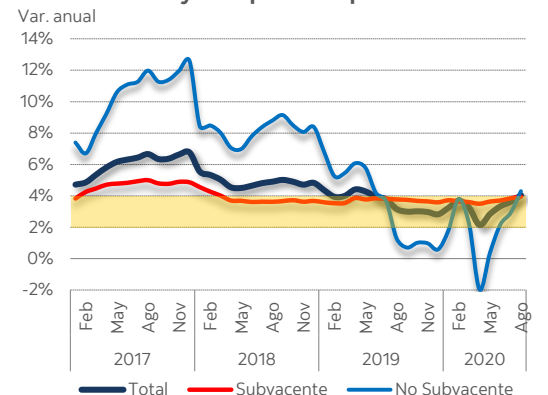


Inflación al Consumidor en Agosto

| | V% Mensual | | V% Anual | | Incidencia 1/ | |
|----------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| | Ago-19 | Ago-20 | Ago-19 | Ago-20 | Mensual | Anual |
| INPC | -0.02 | 0.39 | 3.16 | 4.05 | 0.39 | 4.05 |
| Subyacente | 0.20 | 0.32 | 3.78 | 3.97 | 0.24 | 3.00 |
| Mercancías | 0.30 | 0.47 | 3.76 | 5.36 | 0.18 | 2.10 |
| Alimentos | 0.18 | 0.32 | 4.63 | 7.04 | 0.06 | 1.41 |
| No alimenticias | 0.43 | 0.63 | 2.85 | 3.58 | 0.12 | 0.69 |
| Servicios | 0.09 | 0.15 | 3.79 | 2.46 | 0.06 | 0.89 |
| Vivienda | 0.22 | 0.12 | 2.92 | 2.28 | 0.00 | 0.08 |
| Educación | 1.20 | 0.04 | 4.66 | 3.11 | 0.01 | 0.48 |
| Otros servicios | -0.25 | 0.20 | 4.40 | 2.47 | 0.03 | 0.43 |
| No Subyacente | -0.70 | 0.63 | 1.28 | 4.30 | 0.16 | 1.05 |
| Energéticos y TAG | -0.10 | 0.44 | 0.20 | 1.50 | 0.06 | 0.21 |
| TAGobierno | 0.50 | 0.73 | 4.30 | 4.25 | 0.03 | 0.18 |
| Energéticos | -0.37 | 0.31 | -1.53 | 0.27 | 0.03 | 0.03 |
| Agropecuarios | -1.50 | 0.88 | 2.78 | 8.09 | 0.09 | 0.83 |
| Frutas y verduras | -1.30 | 2.97 | -0.75 | 13.12 | 0.14 | 0.60 |
| Pecuarios | -1.65 | -0.86 | 5.77 | 4.10 | -0.05 | 0.23 |

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).