

Precios al Consumidor en México

- En junio, los precios al consumidor aumentaron 0.39%, más que lo esperado por el promedio de analistas (+0.32%). A tasa anual, la inflación también creció de 4.51% a 4.65%, su mayor incremento en los últimos tres meses.
- El segmento subyacente de precios moderó su crecimiento a 0.23% (vs. +0.21% esperado y +0.26% previo), ante una moderación en los precios de mercancías que sobre compensaron la aceleración en los servicios.
- La inflación no-subyacente repuntó 0.84% (vs. -1.38% previo) con alzas principalmente en energéticos (+2.29%), tras un ajuste en las tarifas eléctricas (reducción de precios), que sucede en los dos meses previos, así como al incremento en el costo de frutas y verduras (+0.17%).

CONTACTO

Danya Miranda Vences

55.5123.0000

Ext.36760

Estudios Económicos

dmirandav@scotiab.com.mx

La inflación mensual reporta su mayor ritmo desde igual mes de 2012.

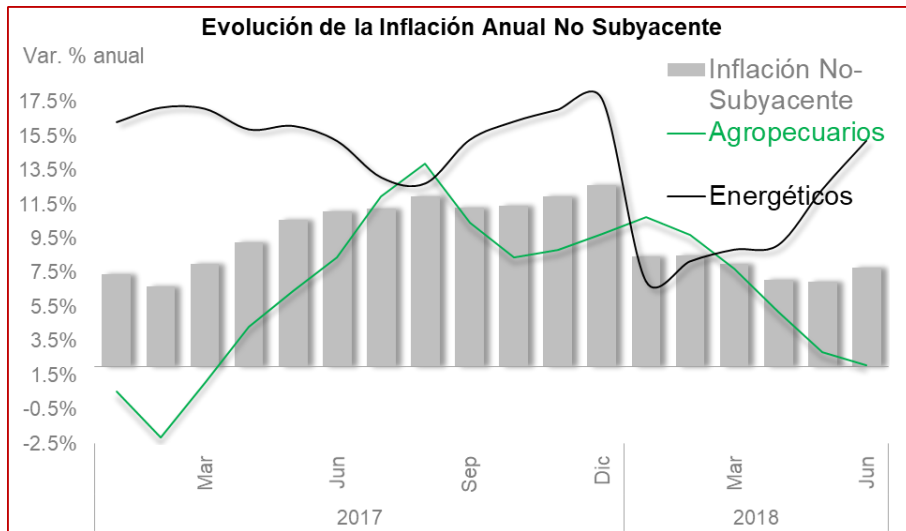
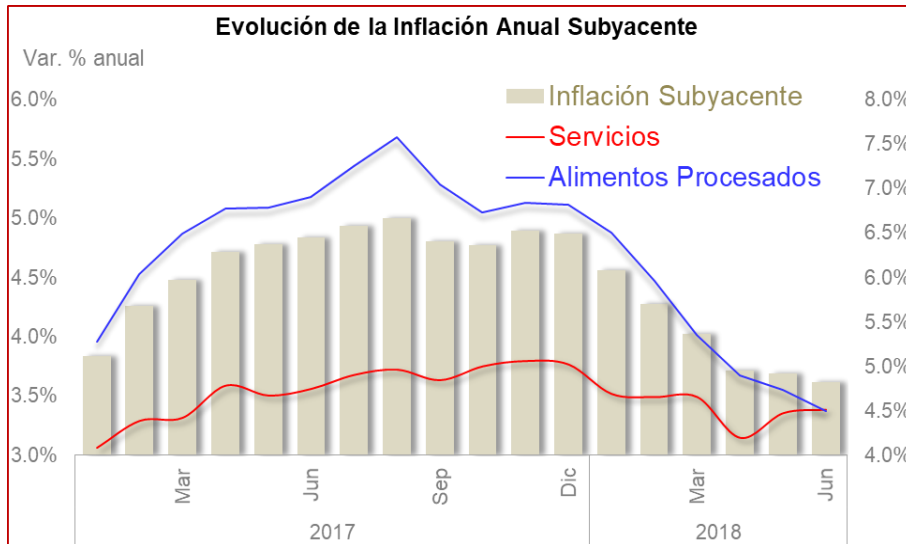
En junio, los precios al consumidor, repuntaron en 0.39% mensual, incremento mayor a lo esperado por el promedio de analistas (+0.32%), ante un aumento en los energéticos (como gasolina, gas doméstico y electricidad), asociado normalmente al ajuste de tarifas eléctricas que sucede durante abril y mayo, donde domina la entrada de precios preferenciales. Cabe mencionar que este resultado va en línea con lo recientemente anunciado por el Banco de México en su decisión de política monetaria, donde no solo se observa que el balance de riesgos para los precios se ha deteriorado, sino que también la inflación podría alargar el tiempo de retorno a su rango objetivo. Respecto a su medición anual, se elevó por tercera vez consecutiva, en cuanto a la inflación anual quincenal, esta se moderó ligeramente de 4.54% a 4.53%.

Por segmentos, la parte subyacente moderó su crecimiento a 0.23% mensual (vs. +0.26% previo), ligeramente por encima de lo esperado (+0.21%), no obstante, menos que un año antes (+0.30%). Destacó la desaceleración en el precio de las mercancías de 0.21% a 0.13% (los precios de la alimenticias descendieron de 0.30% a 0.24% y los de "otras" se suavizaron de 0.14% a 0.04%), en tanto que el de servicios aceleró levemente, de 0.30% a 0.32% (vivienda de 0.21% a 0.24%, educación de 0.04% a 0.05% y otros de 0.47% a 0.49%). Así la variación anual de la inflación subyacente se suavizó de 3.79% a 3.62%, siendo la más reducida desde diciembre de 2016 (3.44%).

La inflación no subyacente fue de 0.84% en el mes (vs. -1.38% previa y 0.09% de junio del año pasado), ante el repunte de tarifas y energéticos, de -2.39% a 2.29%, y un descenso más suave en su subíndice de precios agropecuarios, de -1.07% a -0.32%. Con ello su comparativo anual aceleró de 6.99% a 7.79%, siendo también más alto en tres meses.

Componente	Variación Porcentual e Incidencia en Precios al Consumidor					
	Var % Mensual		Var Anual Mensual		Incidencia 1/	
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2017	Junio-2018	Mensual	Anual
INPC	0.25	0.39	6.31	4.65	0.386	4.647
Subyacente	0.30	0.23	4.83	3.62	0.173	2.722
Mercancías	0.32	0.13	6.33	3.88	0.045	1.362
Alimentos	0.47	0.24	6.90	4.49	0.038	0.721
No alimenticias	0.19	0.04	5.86	3.36	0.007	0.641
Servicios	0.29	0.32	3.56	3.38	0.128	1.361
Vivienda	0.21	0.24	2.57	2.60	0.042	0.463
Educación	0.07	0.05	4.37	4.81	0.003	0.254
Otros servicios	0.45	0.49	4.35	3.76	0.083	0.644
No Subyacente	0.09	0.84	11.09	7.79	0.213	1.925
Energéticos y TAG	-0.12	1.53	12.86	11.40	0.244	1.723
TAGobierno	0.09	0.04	8.85	4.48	0.241	1.482
Energéticos	-0.24	2.29	15.20	15.22	0.002	0.241
Agropecuarios	0.42	-0.32	8.42	2.11	-0.030	0.202
Frutas y verduras	0.70	0.17	13.69	-1.40	0.006	-0.051
Pecuarios	0.25	-0.60	5.45	4.24	-0.036	0.253

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente.



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).