

Precios al Consumidor en México

- En la 1Q-Julio, los precios al consumidor aumentaron en 0.32% quincenal, por arriba de lo registrado un año antes y de lo esperado por el consenso de analistas (+0.24%).
- A tasa anual siguió acelerando por segunda quincena consecutiva, ubicándose en 4.85%.
- Por segmentos, la subyacente creció en 0.19% quincenal, rebasando lo previsto por los analistas (+0.15%). Tras un repunte en las mercancías (+0.19%) que compensó la moderación del precio en los servicios (+0.19%). A tasa anual, los precios del segmento mantuvieron un crecimiento de 3.64% respecto a la quincena previa.
- La no- subyacente subió en 0.71% quincenal, impactada fuertemente por el incremento en el precio de los energéticos (+0.69%) y algunos productos agropecuarios (+1.11%), como el tomate verde (+42.13%), jitomate (+5.70%), cebolla (+6.73%) y carne de cerdo (+1.37%).

En la primera quincena de julio (1Q-Julio), los precios al consumidor aumentaron en 0.32% frente a la quincena previa, cifra mayor a la esperada por el promedio de analistas (+0.24%), que al parecer anticiparon un avance similar al de igual periodo de 2017 (+0.24%). El resultado anterior, se generó por una importante alza en los precios de los energéticos, principalmente en la gasolina y electricidad, al igual que en algunos productos agropecuarios como el tomate verde, jitomate, cebolla y carne de cerdo.

Tras un importante descenso en la inflación correspondiente a la primera quincena de junio y contrario a la estimación promedio del mercado, parece ser que los precios al consumidor han iniciado una tendencia ascendente a partir de la segunda quincena de junio, lo que nos hace confirmar un ritmo más lento de convergencia a su nivel objetivo del 3.0%, característica declarada con anterioridad por Banxico en sus minutas correspondientes a la decisión de política monetaria del pasado 21 de junio.

Cabe mencionar que, a casi una semana de la próxima reunión de política monetaria de Banxico, el inesperado resultado de la inflación tendrá un impacto importante en la decisión final del banco central.

El segmento de precios subyacentes aumentó en el período 0.19% quincenal, muy por encima de la expectativa (+0.15%), y similar al de un año antes (vs. +0.19% en 1Q-Julio 2017), debido al incremento promedio en los precios de las mercancías, producto de variaciones al alza en los alimentos (+0.29%) y bienes no alimenticios (+0.10%). Por otro lado, el costo de los servicios reportó un menor crecimiento (+0.19%), tras una moderación en el

CONTACTO

Danya Miranda Vences

55.5123.0000

Ext.36760

Estudios Económicos

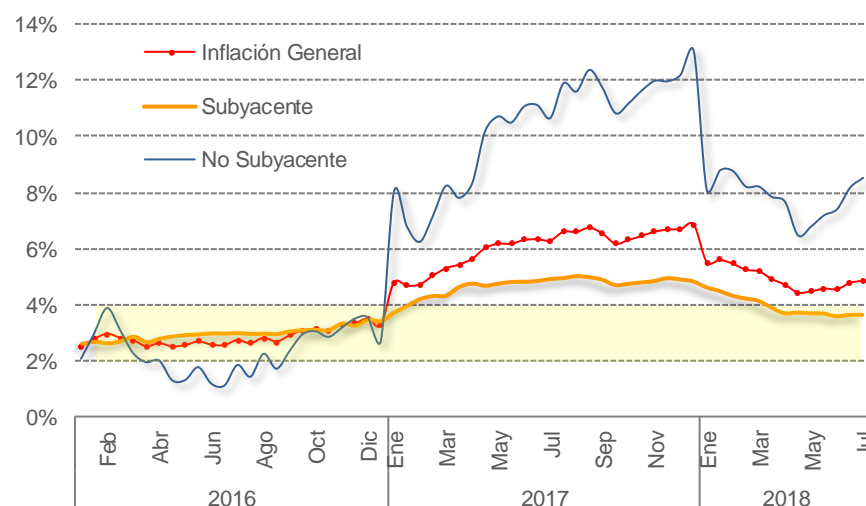
dmirandav@scotiab.com.mx

Comparativo Inflación Quincenal (1Q-Junio)

Concepto	2017	2018
	Var. % quincenal	
General	0.24%	0.32%
Subyacente	0.19%	0.19%
Mercancías	0.04%	0.19%
Alimentos	0.22%	0.29%
Otras mercancías	-0.12%	0.10%
Servicios	0.31%	0.19%
Educación	0.07%	0.08%
Vivienda	0.10%	0.08%
Otros servicios	0.62%	0.34%
No Subyacente	0.39%	0.71%
Agropecuarios	1.22%	1.11%
Energéticos y TAG	-0.14%	0.48%
	Var. % anual	
General	6.28%	4.85%
Subyacente	4.92%	3.64%
Mercancías	6.41%	4.02%
Servicios	3.66%	3.31%
No Subyacente	10.65%	8.52%
Agropecuarios	10.45%	2.23%
Energéticos y TAG	10.79%	12.59%

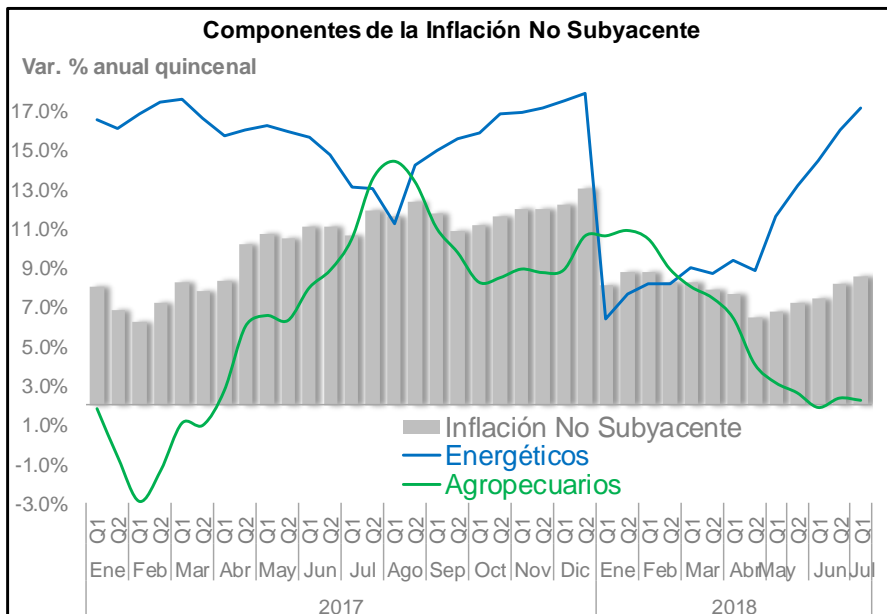
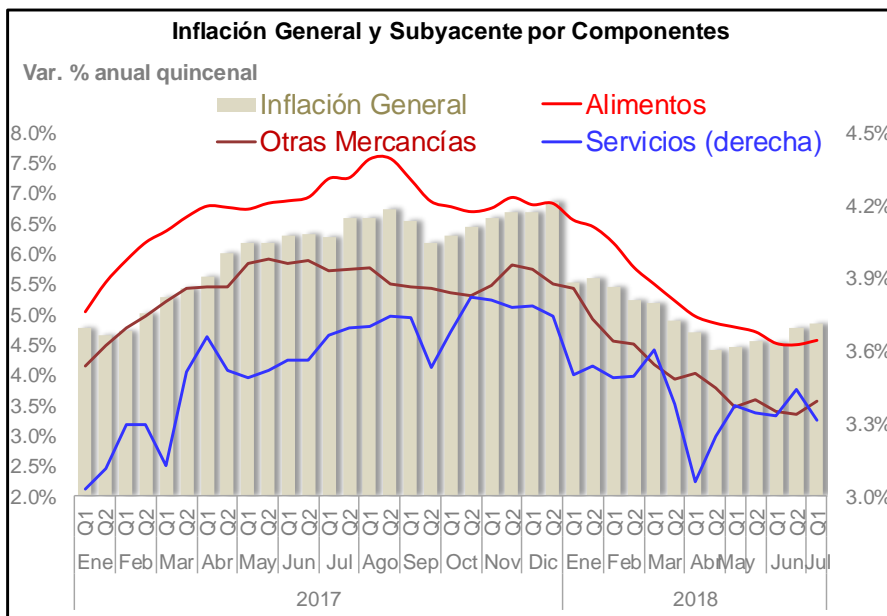
Inflación, principales componentes

Variación anual



costo de la vivienda (+0.08%), y en otros servicios (+0.34%), pese a un incremento en las colegiaturas (+0.08%). Por genérico específico, con comportamiento al alza, destacaron la vivienda propia (+0.07%), los servicios turísticos en paquete (+3.42%) – impactado por el precio de los combustibles y tipo de cambio- y las loncherías, fondas y taquerías (+0.29%). A tasa anual, la inflación subyacente mantuvo un ritmo de crecimiento en 3.64% (vs. +3.64% en la quincena previa).

El **segmento no subyacente** subió sus precios en 0.71% quincenal, (vs. +0.39% en 1Q-Julio, 2017), ante un aumento de 1.11% en los productos agropecuarios (+3.92% en frutas y verduras y -0.54% en pecuarios) y subidas particularmente importantes en los energéticos (+0.69%), destacando el alza en las gasolinas de bajo octanaje (+0.90%) y la electricidad (+0.71%). Descendiendo, dentro de los agropecuarios se ubicó el huevo (-1.96%), el pollo (-2.25%), la guayaba (-5.49%) y el melón (-5.93%), mientras al alza en el mismo segmento estuvieron el tomate verde (+42.13%), el jitomate (+5.70%), la papa (+4.35%), la cebolla (+6.73%) y la carne de cerdo (+1.37%) –posiblemente afectada por la imposición de aranceles del 20% a carne de cerdo proveniente de EUA. A tasa anual, la inflación no subyacente repuntó a 8.52% (vs. +8.18% en la quincena previa).



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 fotocopiarse, 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).