

Precios al Consumidor en México

- En julio, los precios al consumidor aumentaron 0.54%, más que lo esperado por el promedio de analistas (+0.50%). A tasa anual, la inflación también creció de 4.65% a 4.81%, siendo su mayor incremento en los últimos cuatro meses.
- El segmento subyacente de precios aceleró su crecimiento mensual a 0.29% (vs. +0.30% esperado y +0.23% previo), ante un incremento en los precios de mercancías que sobre compensaron la moderación en los servicios.
- La inflación no-subyacente repuntó a 1.27% mensual (vs. +0.84% previo) con alzas principalmente en el precio de los productos agropecuarios (+1.91%), pese a una desaceleración en el costo de los energéticos (+1.30%).

CONTACTO

Danya Miranda Vences

55.5123.0000

Ext.36760

Estudios Económicos

dmirandav@scotiab.com.mx

La inflación anual reporta su mayor ritmo de crecimiento desde marzo del presente año.

En julio, los precios al consumidor, repuntaron en 0.54% mensual, incremento mayor a lo esperado por el promedio de analistas (+0.50%), tras una fuerte alza en el precio de frutas y verduras (+6.84% mensual vs. +0.17% previo) que compensó una ligera desaceleración del costo de los energéticos (+1.30%). Cabe mencionar que aún se espera una trayectoria descendente mucho más paulatina de la inflación, lo que posiblemente influirá en un nuevo incremento en la tasa de interés de referencia de Banco de México, sobre todo si la Reserva Federal de EUA lleva a cabo los aumentos previstos en su tasa de interés. Por su parte, los responsables de la política monetaria del país han mencionado que esperan que la volatilidad en el precio de la gasolina, tenga un impacto transitorio en la inflación. Respecto a su medición anual, los precios al consumidor se elevaron por segunda vez consecutiva de 4.65% a 4.81% (vs. +6.44% un año antes), alcanzando su mayor incremento desde marzo (+5.04%).

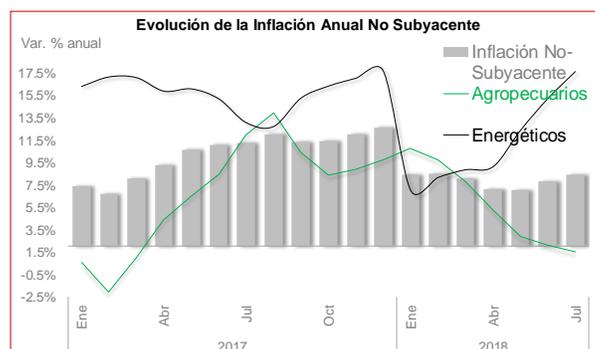
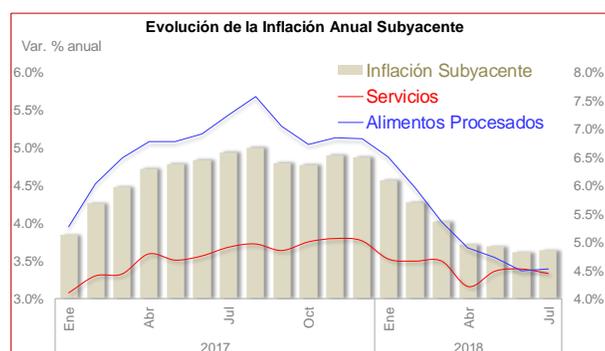
Variación Porcentual e Incidencia en Precios al Consumidor

Componente	Var % Mensual		Var Anual Mensual		Incidencia 1/	
	Julio-2017	Julio-2018	Julio-2017	Julio-2018	Mensual	Anual
INPC	0.38	0.54	6.44	4.81	0.536	4.811
Subyacente	0.27	0.29	4.94	3.63	0.214	2.734
Mercancías	0.12	0.22	6.42	3.99	0.078	1.397
Alimentos	0.40	0.42	7.25	4.51	0.068	0.724
No alimenticias	-0.12	0.06	5.73	3.55	0.010	0.673
Servicios	0.40	0.34	3.68	3.33	0.136	1.337
Vivienda	0.19	0.21	2.56	2.61	0.037	0.465
Educación	0.12	0.10	4.32	4.79	0.006	0.252
Otros servicios	0.70	0.55	4.66	3.61	0.094	0.620
No Subyacente	0.72	1.27	11.27	8.38	0.322	2.078
Energéticos y TAG	-0.41	0.89	10.81	12.86	0.144	1.928
TA Gobierno	0.26	0.08	6.99	4.30	0.139	0.231
Energéticos	-0.78	1.30	13.07	17.63	0.004	1.697
Agropecuarios	2.49	1.91	11.98	1.53	0.179	0.150
Frutas y verduras	5.69	6.48	21.86	-0.67	0.221	-0.025
Pecuarios	0.54	-0.72	6.46	2.94	-0.043	0.175

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

Por segmentos, la parte subyacente aceleró su crecimiento a 0.29% mensual (vs. +0.23% previa y +0.27% de igual mes de 2017), con su componente de mercancías repuntando de 0.13% a 0.22% (los precios de las alimenticias aceleraron de +0.24% a +0.42% y los de "otras" también aumentaron de +0.04% a +0.06%), en tanto que el de servicios avanzó levemente, de 0.32% a 0.34% (vivienda se moderó de +0.24% a +0.21%, mientras que educación incrementó de +0.05% a +0.10% y otros de +0.49% a +0.55). Así la variación anual de la inflación subyacente ascendió ligeramente de 3.62% a 3.63%.

La inflación no subyacente aumentó a 1.27% en el mes (vs. +0.84% previa y +0.72% de julio del año pasado), ante el incremento en el precio de productos agropecuarios, de -0.32% a 1.91%, pese a una reducción en las tarifas y energéticos, de 1.53% a 0.89%, producto de una desaceleración en el costo de los energéticos (+2.29% a +1.30%). Con ello, su comparativo anual avanzó de 7.79% a 8.38%, siendo el más alto en los últimos cinco meses.



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).