

Inflación al Consumidor en México, Junio

MENSAJES IMPORTANTES:

- En junio la **inflación general mensual** reportó una variación de **0.06%**, en línea con lo esperado por el mercado, con su componente subyacente avanzando 0.30% y el no subyacente contrayéndose 0.68%.
- En su **comparativo anual** la inflación **desaceleró**, de 4.28% a 3.95%, frente una moderación de su componente no subyacente, que compensó el mayor dinamismo del subyacente.
- Si bien la **inflación regresó al rango de variabilidad de Banxico**, debe seguirse observando la trayectoria del **componente subyacente** que continúa mostrando cierta **resistencia a disminuir**, así como prestar **atención al potencial traspaso del tipo de cambio** a los precios de la economía, derivado del mayor grado de incertidumbre política y económica.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **junio**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) **registró una variación mensual de 0.06%** (vs. -0.29% en mayo y 0.93% un año antes), misma que resultó en línea con lo previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, siendo ésta la más baja para un mes similar desde 2013.

La **inflación subyacente** fue de 0.30% mensual, también en línea con lo esperado por el mercado (vs. 0.23% un año antes), con su componente de mercancías avanzando 0.23% (vs. 0.13% un año antes) y el de servicios 0.38% (vs. 0.32% un año antes). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.36% (vs. 0.24% en junio de 2018), y el de mercancías no alimenticias lo hizo en 0.10% (vs. 0.04% en 2018), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación incrementó 0.05%, el de vivienda avanzó en 0.25% (vs. 0.24% en 2018), y el de otros servicios aceleró 0.57% (vs. 0.49% un año antes).

Por su parte, el **componente no subyacente moderó su contracción**, al pasar de -1.66% a -0.68% mensual (vs. 0.84% un año antes), con un retroceso menos acentuado en el ritmo de tarifas y energéticos, el cual pasó de -2.95% a -1.04% (vs. 1.53% un año antes), y una contracción en el componente agropecuario, que pasó de 0.17% a -0.18% (vs. -0.32% en 2018).

Finalmente, en su **comparativo anual**, la **inflación general desaceleró**, de 4.28% a **3.95%** (vs. 4.65% en junio de 2018), **regresando nuevamente al rango de variabilidad de Banco de México**, con su componente no subyacente moderándose de 5.78% a 4.19%, neutralizando el mayor dinamismo del subyacente que aceleró a 3.85%, desde 3.77%.

En resumen, en el sexto mes del año el resultado de la **inflación** estuvo en línea con lo esperado por el mercado, en términos de su variación mensual y anual, **favorecida por un menor dinamismo del componente no subyacente**, que neutralizó los avances del subyacente. Si bien la inflación regresó al rango de variabilidad de Banco de México, durante los próximos meses debe seguirse observando la trayectoria del componente subyacente que continúa mostrando cierta resistencia a disminuir, al verse presionado por los avances de los rubros de mercancías alimenticias y otros servicios (ver segundo gráfico adjunto). Asimismo, debe prestarse **atención al potencial traspaso del tipo de cambio a los precios de la economía**, derivado del mayor grado de incertidumbre política y económica al que se enfrentan hogares y empresas.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

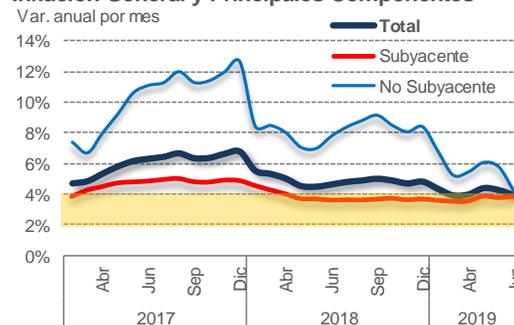
astewens@scotiabank.com.mx

Inflación al Consumidor en Junio

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Mensual	Anual
INPC	0.39	0.06	4.65	3.95	0.06	3.95
Subyacente	0.23	0.30	3.62	3.85	0.23	2.91
Mercancías	0.13	0.23	3.88	3.92	0.09	1.54
Alimentos	0.24	0.36	4.49	5.01	0.07	1.00
No alimenticias	0.04	0.10	3.36	2.84	0.02	0.54
Servicios	0.32	0.38	3.38	3.75	0.14	1.36
Vivienda	0.24	0.25	2.60	2.84	0.01	0.10
Educación	0.05	0.05	4.81	4.86	0.01	0.75
Otros servicios	0.49	0.57	3.76	4.39	0.10	0.76
No Subyacente	0.84	-0.68	7.79	4.19	-0.17	1.02
Energéticos y TAG	1.53	-1.04	11.40	2.83	-0.15	0.40
TAGobierno	0.04	0.14	4.48	3.74	0.01	0.16
Energéticos	2.29	-1.55	15.22	2.51	-0.15	0.25
Agropecuarios	-0.32	-0.18	2.11	6.23	-0.02	0.64
Frutas y verduras	0.17	-1.58	-1.40	9.32	-0.07	0.43
Pecuarios	-0.60	0.94	4.24	4.89	0.05	0.28

1/ Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

Inflación General y Principales Componentes



Inflación Subyacente y 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 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).