

Inflación en México, 1Q de Junio

Mensajes Importantes ▶

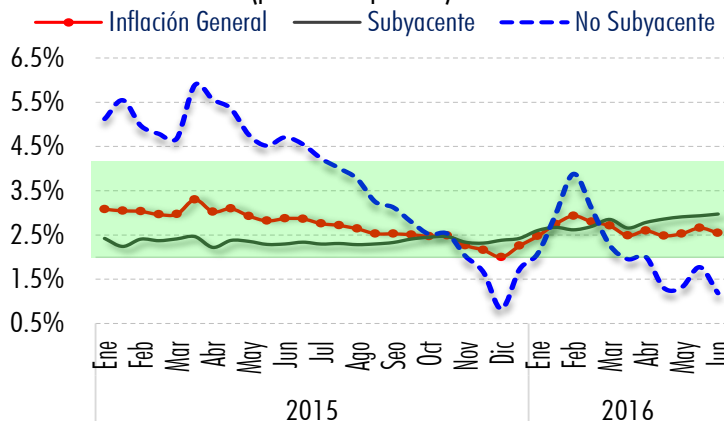
- La inflación al consumidor durante el período crece por debajo de lo usual para una quincena similar, provocando con ello una leve desaceleración en su medición anual de 2.66% a 2.55%.
- La inflación subyacente se mantiene avanzando establemente, con un alza en los precios de las mercancías mayor al incremento de los servicios.
- La baja en inflación no subyacente se debió a una reducción en los precios de los agropecuarios que no pudo ser compensada por el ligero aumento en los energéticos.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante la primera quincena de junio (1Q-Junio) aumentó 0.02% respecto a la quincena anterior, ligeramente menor al aumento promedio en precios (0.05%) registrado en iguales quincenas en los últimos 6 años, y ubicándose por debajo del incremento esperado para esta quincena (0.10%) y el alza reportado (0.13%) para el mismo período de 2015. Con ello, la inflación al consumidor se **desacelera levemente entre quincenas sucesivas de 2.66% a 2.55%**. Sin embargo, desde los últimos meses se observa una menor inflación durante la primera quincena del mes que después se compensa con el resultado obtenido en la segunda quincena.

La inflación subyacente fue de 0.16% quincenal, superior al 0.13% de incremento esperado (0.13% en igual quincena de 2015), **con los precios de las mercancías aumentando 0.20%** debido al alza en alimentos y bebidas de 0.22% que fue **casi igualado por el aumento en mercancías no alimenticias de 0.19%**; **los servicios**, por su parte, observan un incremento menor de 0.13% sobre los precios de la quincena anterior, impulsados por el costo de la vivienda en 0.12% y de "otros servicios" en 0.17%. **A tasa anual**, la inflación subyacente con 2.98% supera el 2.94% en la quincena previa.

La inflación no subyacente fue de -0.42% frente a 0.15% un año antes, por debajo del nivel promedio (-0.05%) durante iguales quincenas en los últimos 6 años, esta vez presionado ligeramente al alza por los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno con un aumento de 0.30%** (energéticos con 0.46%: gas doméstico natural con 3.09% y gasolina de bajo octanaje de 0.49%), mientras las **frutas y verduras mermaron un posible incremento con una reducción de -2.79%**. También a la baja, los productos pecuarios con -0.77% terminan la tendencia creciente que habían presentado desde inicios del año, a diferencia de las frutas y verduras cuya dinámica continúa siendo decreciente. **A tasa anual**, el componente no subyacente desacelera a 1.19%.

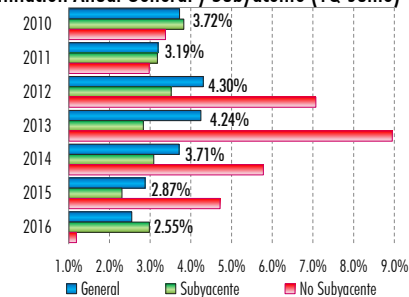
Evolución de la Inflación Anual (periodicidad quincenal)



Inflación Quincenal y Anual 1Q-Junio (%)

| Concepto | 2015 | 2016 |
|----------------------|------------------|---------------|
| | Var. % quincenal | |
| General | 0.13% | 0.02% |
| Subyacente | 0.13% | 0.16% |
| Mercancías | 0.18% | 0.20% |
| Alimentos | 0.26% | 0.22% |
| Otras mercancías | 0.11% | 0.19% |
| Servicios | 0.08% | 0.13% |
| Educación | 0.03% | 0.04% |
| Otros servicios | 0.10% | 0.17% |
| No Subyacente | 0.15% | -0.42% |
| Agropecuarios | 0.25% | -1.51% |
| Administrados | 0.09% | 0.30% |
| | Var. % anual | |
| General | 2.87% | 2.55% |
| Subyacente | 2.31% | 2.98% |
| Mercancías | 2.46% | 3.60% |
| Alimentos | 2.40% | 3.81% |
| Otras mercancías | 2.50% | 3.42% |
| Servicios | 2.18% | 2.46% |
| Educación | 4.29% | 4.13% |
| Otros servicios | 1.68% | 2.17% |
| No Subyacente | 4.72% | 1.19% |
| Agropecuarios | 7.83% | 3.82% |
| Administrados | 2.83% | -0.48% |

Inflación Anual General y Subyacente (1Q-Junio)



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 Investat 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 Investat. 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 emisión(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 todos los áreas de Scotiabank Investat, 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 actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este reporte. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores 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, direct, 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 - Ricardo González Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx