

## Inflación Mensual en México, Julio

### Mensajes Importantes ▶

- Los precios al consumidor se incrementan durante julio en 0.26% acelerando en su medición anual de 2.54% a 2.65%.
- La expectativa de un mayor impacto sobre la inflación originado por un tipo de cambio más alto empieza a cristalizarse en mayores precios de las mercancías, ubicando su medición anual por arriba del 3.0% por sexto mes consecutivo.
- Al interior de las mercancías ocurrieron bajas atípicas posiblemente relacionadas con descuentos de temporada ("Julio Regalado").
- Los precios de los energéticos y tarifas autorizadas de gobierno presentan un fuerte incremento mensual que fue contrarrestado por la baja en precios de agropecuarios, moderando el crecimiento del componente no subyacente.

Los precios al consumidor durante el mes de julio se incrementaron en 0.26%, por debajo del 0.33% esperado por los especialistas, pero mayor al 0.15% de aumento registrado en igual mes de 2015. Con ello, la **inflación medida a tasa anual** incrementa ligeramente entre junio y julio de 2.54% a 2.65% (vs. 2.74% en julio de 2015).

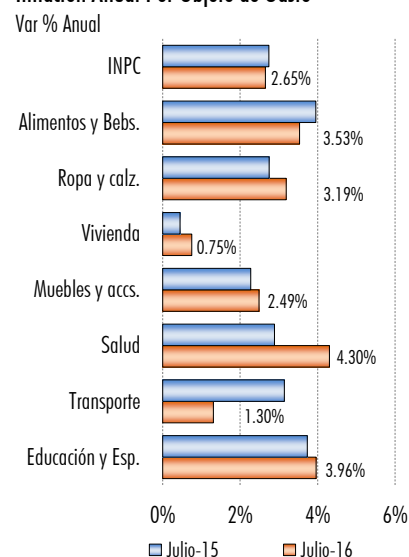
Si bien la inflación general continúa mostrándose por debajo de lo anticipado, el impacto sobre los precios largamente esperado y derivado de un tipo de cambio MXN/USD más alto, comienza a percibirse en la forma de precios cada vez mayores en las mercancías, cuya variación anual llegó a 3.71%, frente a 2.47% hace un año. Asimismo, se hace presente el impacto del incremento de las gasolinas y el retorno a los precios regulares del transporte público después de la fase de Contingencia Ambiental en la Ciudad de México en la categoría de "Energéticos y Tarifas Autorizadas por Gobierno" que aumentaron 2.0% en julio, lo que fue contrarrestado por una baja atípica en los agropecuarios (de 0.77%), moderando de esta manera el incremento en el componente no subyacente de la inflación.

### Inflación Mensual en México durante Julio

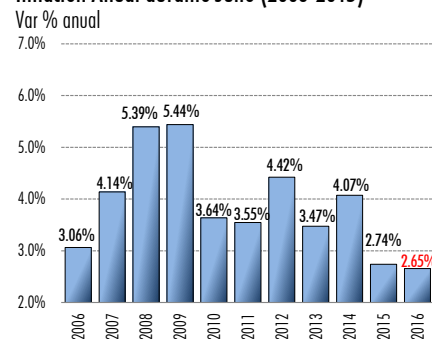
Componente	Julio 2015	Julio 2016	Julio 2015	Julio 2016	Julio 2015	Julio 2016
	Var % mensual	Var % mensual	Var % anual mensual	Var % anual mensual	Incidencia Anual 1/	Incidencia Anual 1/
<b>INPC</b>	0.15	0.26	2.74	2.65	2.740	2.655
<b>Subyacente</b>	0.17	0.17	2.31	2.97	1.765	2.261
Mercancías	-0.06	0.03	2.47	3.71	0.858	1.285
Alimentos	0.11	0.08	2.27	3.87	0.358	0.609
No alimenticias	-0.20	0.00	2.64	3.57	0.499	0.676
Servicios	0.36	0.29	2.18	2.36	0.908	0.976
Vivienda	0.14	0.20	2.08	2.31	0.388	0.428
Educación	0.14	0.17	4.36	4.18	0.227	0.221
Otros servicios	0.67	0.41	1.64	1.86	0.292	0.327
<b>No Subyacente</b>	0.07	0.55	4.12	1.65	0.974	0.394
Energéticos y TAGobierno	0.05	1.43	2.42	0.81	0.355	0.119
TAGobierno	0.02	2.00	2.08	3.20	0.111	0.170
Energéticos	0.07	1.09	2.61	-0.55	0.244	-0.051
Agropecuarios	0.09	-0.77	6.94	2.97	0.619	0.275
Frutas y verduras	2.15	-1.39	8.93	7.04	0.270	0.225
Pecuarios	-0.96	-0.42	5.92	0.82	0.349	0.050

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC en la inflación general.

### Inflación Anual Por Objeto de Gasto



### Inflación Anual durante Julio (2006-2015)



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 Inveat 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 cambiar los servicios de Scotiabank Inveat. 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 alguno o algunas emisores(m) 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 Inveat, 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 efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, asesor 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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 Chagín 5123-2686 Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Analizado por componentes, **la inflación subyacente** registra un alza de 0.17%, presentando, por primera ocasión en el año, el mismo aumento presentado en mismo mes de 2015. Al interior, las **mercancías** siguen una evolución creciente cifrando en julio un moderado incremento de 0.03% que le lleva a superar nuevamente el 3.0% en su medición anual —por sexto mes al hilo. En torno a las mercancías destaca que tanto las alimenticias como las distintas a éstas, han equiparado durante los últimos 12 meses el impacto de sus incrementos sobre la inflación general, abarcando por sí solas 1.285 puntos porcentuales — casi la mitad de la inflación anual de julio. Los **servicios**, por otro lado, siguen mostrando una ligera tendencia al alza subiendo en 0.29% durante junio, nuevamente impulsados por vivienda (+0.20%) y por otros servicios (+0.41%).

Dentro de las **mercancías**, ocurrieron bajas atípicas que posiblemente se encuentren relacionadas con ofertas temporales en tiendas de autoservicio (“Julio Regalado”). Se resaltan las bajas en: salchichas (-3.7%), pan dulce (-2.3%), pollo (-2.0%), refrescos envasados y agua embotellada (-0.5%) y ropa (-0.5%). Un ejemplo claro de los cambios poco convencionales ocurridos durante julio, es la carne de res, donde el bistec tuvo una reducción del 0.15%, mientras que otros productos derivados de la res, como la carne molida, chuletas y costillas, mantuvieron su crecimiento habitual.

**El componente no subyacente** aumentó sus precios en 0.55% (vs. 0.07% en julio de 2015), derivado de un fuerte repunte en los precios de los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** de 1.43% (vs. 0.05% en julio de 2015), compensado por una baja en los productos **agropecuarios** de 0.77% (+0.09% en julio de 2015). A tasa anual, el componente no subyacente de precios acelera de 1.16% en junio a 1.65% en julio (4.12% en julio de 2015).

Al interior de los **agropecuarios**, ocurrieron fuertes reducciones atípicas entre las que destacan: limón (-20.4%), tomate verde (-19.0%), chayote (-16.9%), uva (-16.8%), huevo (-3.2%), entre otros. Sin embargo, el aguacate presentó un aumento en los precios del 6.8% mensual.

**Evolución de la Inflación Anual**

