

Inflación Mensual en México, Junio

Mensajes Importantes ▶

- Los precios al consumidor se incrementan durante junio en 0.11% comparados con los de marzo, desacelerando en su medición anual de 2.60% a 2.54%
- A pesar de ello, 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 quinto mes consecutivo.
- Los precios de los energéticos finalmente detienen su tendencia a la baja, en lo que podría ser el inicio de un factor de mayor presión para la inflación general.

Los precios al consumidor durante el mes de junio se incrementaron en 0.11%, por debajo del 0.15% esperado por los especialistas y menor también al 0.17% de aumento registrado en igual mes de 2015. Con ello, la **inflación medida a tasa anual** se reduce ligeramente entre mayo y junio de 2.60% a 2.54% (2.87% en junio de 2015). En los resultados en junio destaca que 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 cristalizarse en la forma de precios cada vez mayores en las mercancías, cuya evolución en los últimos 12 meses lleva al componente subyacente prácticamente al nivel de la inflación objetivo de la autoridad monetaria.

Inflación Mensual en México durante Junio

Componente	Junio 2015	Junio 2016	Junio 2015	Junio 2016	Junio 2015	Junio 2016
	Var % mensual	Var % mensual	Var % anual mensual	Var % anual mensual	Incidencia Anual 1/	Incidencia Anual 1/
INPC	0.17	0.11	2.87	2.54	2.870	2.539
Subyacente	0.21	0.25	2.33	2.97	1.779	2.262
Mercancías	0.21	0.27	2.48	3.61	0.865	1.255
Alimentos	0.24	0.35	2.35	3.91	0.371	0.615
No alimenticias	0.18	0.20	2.60	3.37	0.494	0.640
Servicios	0.21	0.24	2.20	2.44	0.913	1.007
Vivienda	0.17	0.20	2.07	2.25	0.387	0.417
Educación	0.08	0.10	4.30	4.14	0.224	0.219
Otros servicios	0.29	0.33	1.71	2.12	0.302	0.370
No Subyacente	0.04	-0.35	4.63	1.16	1.092	0.277
Energéticos y TAGobierno	0.21	0.37	2.80	-0.56	0.411	-0.082
TAGobierno	0.10	0.09	2.17	1.20	0.116	0.064
Energéticos	0.28	0.53	3.16	-1.56	0.295	-0.146
Agropecuarios	-0.24	-1.42	7.67	3.87	0.681	0.359
Frutas y verduras	-0.09	-2.26	9.88	10.88	0.290	0.341
Pecuarios	-0.32	-0.93	6.58	0.28	0.390	0.017

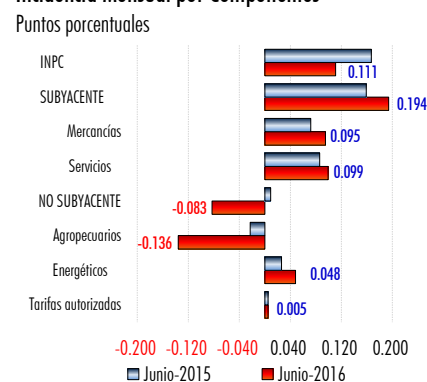
1/ La incidencia mide la congruición en puntos porcentuales de cada componente del INPC en la inflación general.

Analizado por componentes, la **inflación subyacente** registra un alza de 0.25%, ubicándose por séptimo mes consecutivo arriba del aumento en meses similares de 2015. Al interior, las **mercancías** siguen una evolución creciente cifrando en junio un incremento de 0.27% que le lleva a superar nuevamente el 3.0% en su medición anual —por quinto mes al hilo; en torno a las mercancías destaca que tanto las alimenticias como las distintas a estas, han equiparado durante los últimos 12 meses el impacto de sus incrementos sobre la inflación general, abarcando por sí solas 1.255 puntos porcentuales —casi la mitad de la inflación anual de junio. Los **servicios**, por otro lado, siguen mostrando una ligera tendencia al alza subiendo sus costos en 0.20% durante junio, nuevamente impulsados por los de vivienda (0.20%) y por otros servicios (0.33%); en los últimos 12 meses, comparados con

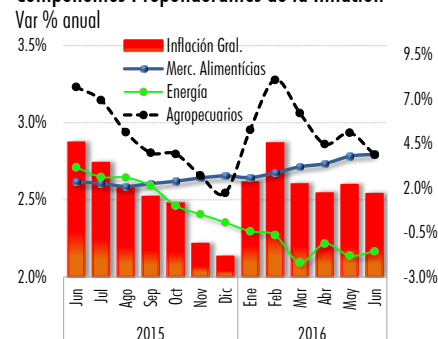
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investit señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular ni 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 Investit. 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 algunos emisores(m) mencionado(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 Investit, 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 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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, directa 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira
5123-2386
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Incidencia Mensual por Componentes



Componentes Preponderantes de la Inflación



Estudios Económicos

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

otros servicios, los de la vivienda han tenido el mayor impacto sobre la inflación general medida a tasa anual, con un peso de 0.417 puntos porcentuales.

El componente no subyacente redujo sus precios en -0.35% (0.04% en junio de 2015), derivado de un fuerte repunte en los precios de los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** de 0.37% (0.21% en junio de 2015), compensado por una baja en los productos **agropecuarios** de -1.42% (-0.24% en junio de 2015). A tasa anual, el componente no subyacente de precios se modera de 1.55% en mayo a 1.16% en junio (4.63% en junio de 2015).