

Inflación en México, 1Q de Julio

Mensajes Importantes ▶

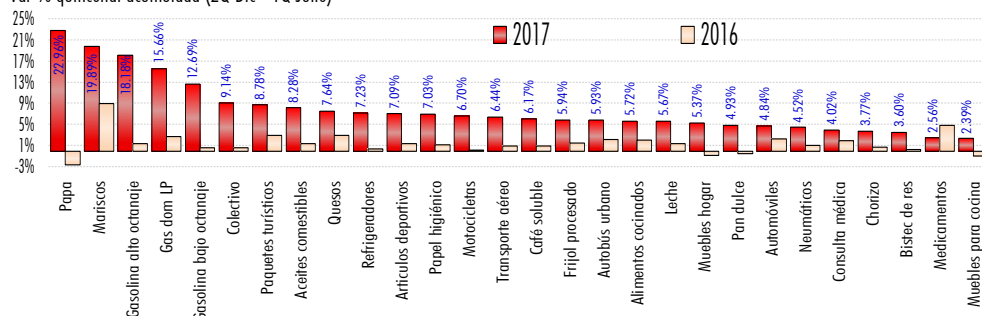
- Los precios al consumidor durante 1Q-Julio suben **+0.24%**, superando la expectativa (**+0.18%**), pero menos que un año antes (**+0.28%**). Con ello, a tasa anual la inflación desacelera ligeramente a **+6.28%** desde **+6.33%** en la previa, sin que ello signifique prematuramente un cambio de tendencia.
- De igual forma, la inflación subyacente queda arriba de lo esperado (**+0.19%** frente a **+0.16%**), impulsada por los alimentos procesados (**+0.22%**), y algunos servicios como los turísticos en paquete, de transporte aéreo y colectivo.
- En la no subyacente siguen al alza los agropecuarios (**+1.22%**), pero compensan las bajas en energéticos (**-0.29%**).

En los primeros quince días de julio, **los precios al consumidor reportan un alza de +0.24%** respecto de la quincena previa, incremento superior a la expectativa del mercado (+0.18%), pero un tanto menor al registrado en igual período un año antes (+0.28%), atribuible como respuesta a una baja en energéticos y a otra imprevista en mercancías no-alimenticias, ambas atenuando alzas en otros servicios --diferentes a los de vivienda y educación--, de forma especialmente notable en alimentos procesados que parecen continuar respondiendo a incrementos ya no tan recientes en los precios de los productos agropecuarios. Así, **en su medición anual, la inflación desacelera levemente de +6.33% a +6.28%**, sin que ello pueda considerarse todavía un cambio en la trayectoria de la inflación que la regrese en su medición interanual al rango objetivo establecido por el banco central, tomando en cuenta que la inflación continúa superando período a período los niveles esperados por el mercado, al mismo tiempo que la proporción de genéricos respecto del total con inflación anual mayor a 4% sigue expandiéndose más allá del 70%.

En el período referido, la **inflación subyacente se ubicó en +0.19%**, nivel por encima de lo esperado y observado un año antes (+0.16% y +0.11% respectivamente), impulsada por alzas que destacan en alimentos y bebidas (+0.22% frente a -0.07% en 1Q Julio-2016) provocando un alza en mercancías poco común para períodos similares (+0.04%), secundando subidas en el costo de los servicios (+0.31% y +0.22% en 1Q Julio-2016), figurando entre estos últimos los paquetes turísticos (+8.45%), las loncherías y taquerías (+0.36%), los de transporte aéreo (+10.38%), y los de transporte colectivo (+0.18%), que con este último acumulan +9.14% de inflación en lo que va del año. A tasa anual, este segmento sigue elevándose, ahora hasta +4.92%, desde +4.85% previo y +2.99% un año antes.

Comparativo de Inflación por Genéricos Seleccionados

Var % quincenal acumulada (2Q Dic - 1Q Julio)



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 del 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 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 de algunos emisores(mencionados) 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 actividad 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, 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 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 Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Comparativo de Inflación Quincenal 1Q-Julio

Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
General	0.28%	0.24%
Subyacente	0.11%	0.19%
Mercancías	-0.01%	0.04%
Alimentos	-0.07%	0.22%
Otras mercancías	0.04%	-0.12%
Servicios	0.22%	0.31%
Educación	0.11%	0.07%
Vivienda	0.13%	0.10%
Otros servicios	0.34%	0.62%
No Subyacente	0.81%	0.39%
Agropecuarios	-0.22%	1.22%
Administrados	1.48%	-0.14%
	Var. % anual	
General	2.72%	6.28%
Subyacente	2.99%	4.92%
Mercancías	3.68%	6.41%
Servicios	2.41%	3.66%
No Subyacente	1.86%	10.65%
Agropecuarios	3.44%	10.45%
Administrados	0.86%	10.79%

Datos en rojo muestran un mayor nivel, en azul lo contrario.

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

El segmento no subyacente sube +0.39% (+0.81% en 1Q Julio-2016), mostrando subidas en los precios de los agropecuarios (+1.22% frente a -0.22% en 1Q Julio-2016), particularmente en frutas y verduras (+2.74%), y bajas en energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (-0.14% frente a +1.48% en 1Q Julio-2016); dentro del segmento no subyacente resaltan alzas en jitomate (+7.54%), en papa y otros tubérculos (+9.62%) y en la carne de res (+0.46%), mientras que a la baja encontramos al gas doméstico LP (-1.19%) y a la gasolina de bajo octanaje (-0.09%). A tasa anual la no subyacente alcanza +10.65% frente a +1.86% un año antes.

Evolución de la Inflación Anual Quincenal

