

## Inflación en México, 1Q de Junio

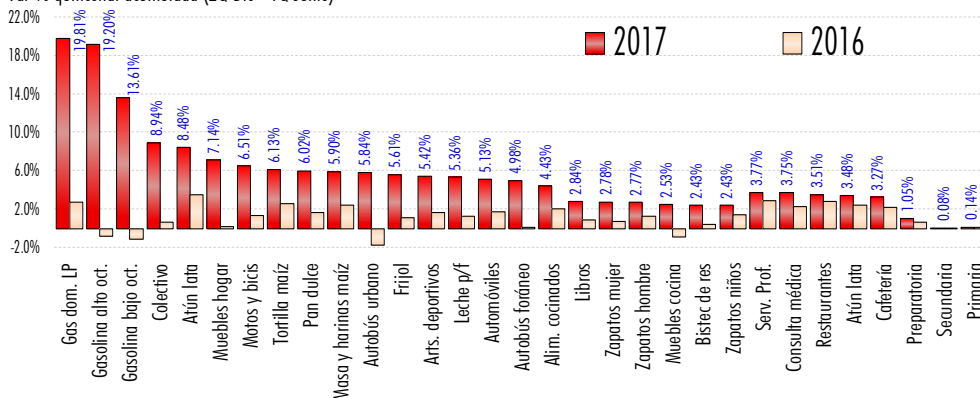
### Mensajes Importantes ▶

- Los precios al consumidor durante 1Q-Junio aumentan en +0.15% respecto de la quincena previa, incremento mayor al esperado (+0.12%) y mayor también al de un año antes (+0.02%).
- La inflación subyacente de +0.17% supera también la expectativa (+0.15%), nuevamente presionada por los alimentos (+0.26%), y en esta quincena incorporando el impacto del rubro de otros servicios (+0.29%).
- A tasa anual quincenal la inflación llega a +6.30% (+6.16% previa), mientras que en términos acumulados (2QDic16 - 1QJun17) se ubica en +3.09%.

En los primeros 15 días del mes de junio, los precios al consumidor aumentaron +0.15% respecto de la quincena anterior, variación mayor a la expectativa del mercado (+0.12%) y al registro en el mismo período de 2016 (+0.02%). Con ello, a tasa anual la inflación brinca a +6.30% desde +6.16% en la quincena previa (+2.55% en 1Q Junio-2016), superando por cuarta ocasión consecutiva la imaginaria del 6 por ciento, mientras que en el acumulado desde la última quincena de diciembre pasado, la inflación llega a +3.09%, distancia considerable si le comparamos con el +0.13% acumulado durante el mismo lapso del año anterior. Con estos elementos a la mano se puede entender que la autoridad monetaria siga ocupada, tal y como ha sido previsto por los especialistas, en sostener el anclaje de las expectativas de inflación, y con ese objetivo haya decidido elevar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base hasta un nivel de 7.00%. Acercarnos a un fin de ciclo de alzas en la tasa de interés de referencia podría depender, en el muy corto plazo, de que el ritmo observado en los precios durante este año en productos energéticos o en alimentos procesados, no siga propiciando nuevas alzas en otras mercancías y en el extremo permeé en mayores costos de los servicios, rubro último que hasta hoy ha mantenido una cadencia similar a la registrada en el mismo período del año previo.

### Comparativo de Inflación por Genéricos Seleccionados

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



La inflación subyacente se reporta en +0.17% (+0.16% en 1Q Junio-2016), de igual forma superando lo esperado (+0.15%), presionada tanto por mayores precios en alimentos procesados con alza de +0.26% (+0.22% en 1Q Junio-2016), así como por el costo de otros servicios con subida de +0.29% (+0.17% en 1Q Junio-2016). En la quincena analizada, destacaron las variaciones de precios en el transporte aéreo (+8.71%), en loncherías fondas y taquerías (+0.24%), en los servicios turísticos en paquete (+1.91%), y en

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 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 alguna de algunas emisoras(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 objetividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este reporte. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras 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 los emisores 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 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, 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 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira  
5123-2386  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Comparativo de Inflación Quincenal 1Q-Junio

Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	0.02%	<b>0.15%</b>
<b>Subyacente</b>	0.16%	<b>0.17%</b>
Mercancías	0.20%	0.18%
Alimentos	0.22%	0.26%
Otras mercancías	0.19%	0.11%
Servicios	0.13%	0.16%
Educación	0.04%	0.03%
Vivienda	0.12%	0.09%
Otros servicios	0.17%	0.29%
<b>No Subyacente</b>	-0.42%	<b>0.09%</b>
Agropecuarios	-1.51%	0.03%
Administrados	0.30%	0.13%
	Var. % anual	
<b>General</b>	2.55%	<b>6.30%</b>
<b>Subyacente</b>	2.98%	<b>4.82%</b>
Mercancías	3.60%	6.31%
Alimentos	3.81%	6.87%
Otras mercancías	3.42%	5.83%
Servicios	2.46%	3.56%
Educación	4.13%	4.38%
Vivienda	2.25%	2.56%
Otros servicios	2.17%	4.36%
<b>No Subyacente</b>	1.19%	<b>11.07%</b>
Agropecuarios	3.82%	7.97%
Administrados	-0.48%	13.12%

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](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)

el costo de la vivienda propia (+0.08%). Agregando a todas las mercancías, la subida promedio fue de +0.18% (+0.20% en 1Q junio-2016), mientras el total de los servicios incrementó sus costos en +0.16% (+0.13% en 1Q Junio-2016). A tasa anual, el segmento subyacente sube a +4.82% (+4.81% previo y +2.98% en 1Q Junio-2016).

El segmento no subyacente sube +0.09% quincenal (-0.42% en 1Q Junio-2016), ayudado por el encarecimiento de los energéticos (+0.19%), particularmente en el gas doméstico LP (+2.04%), si bien los productos pecuarios (+0.04%) como la carne de res (+0.32%) y algunas frutas y verduras (+0.01%) como el jitomate (+6.75%) también registraron aumentos. A tasa anual la inflación no-subyacente llegó a +11.07% (+10.49% en la quincena previa).

**Evolución de la Inflación Anual Quincenal**

