

Inflación Mensual en México, Agosto

Mensajes Importantes ▶

- En agosto, el INPC se incrementó en +0.49%, en congruencia con lo esperado (+0.50%), pero con un ritmo más acentuado que el promedio en meses iguales de años anteriores (+0.27%).
- A tasa anual acelera a +6.66%, sin embargo por primera vez en nueve meses se reduce la proporción de genéricos que rebasan o igualan la cota superior de 4 por ciento (pasa de 79.4% a 77.7%).
- Con alzas concentradas y crecientes en alimentos y bebidas (+1.01%), productos para la salud y personales (+0.40%), además de ropa y calzado (+1.17%), aún no existe la condición suficiente para que la inflación anual consistentemente revertiera su tendencia alcista.
- En este mes, la incidencia de los aumentos en jitomate, tomate verde y papa (+0.093 puntos porcentuales), fue superada por las bajas usuales en los costos de los servicios turísticos en paquete y el transporte aéreo (-1.13 pp).

En agosto, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se incrementó en +0.49% frente al mes precedente, prácticamente la proporción esperada por el consenso del mercado (+0.50%), pero con un ritmo que aventaja el alza promedio (+0.27%) en meses iguales de 2010 a 2016. Con ello, la inflación medida a tasa anual se eleva a +6.66% desde +6.44% el mes pasado (+2.73% en agosto de 2016), mientras que en el acumulado de enero hasta el mes de agosto alcanza +4.08% (+0.86% en enero-agosto de 2016).

Para este mes, notamos que por primera vez en nueve meses se reduce –de 79.4% a 77.7%– la proporción de genéricos cuya inflación anual iguala o rebasa el 4 por ciento, lo que sin duda es condición “necesaria” para revertir la actual tendencia al alza de la inflación, más no “suficiente” para afirmar que la inflación alcanzó en agosto su punto máximo, o que invertirá su dirección hacia el rango de inflación objetivo de forma consistente y en el corto plazo, particularmente si consideramos que las mayores alzas siguen concentrándose en alimentos y bebidas, en productos para la salud y artículos personales, o bien en ropa y calzado, algo que toma tiempo revertir; habrá que esperar, por cierto, los efectos sobre los precios de las gasolinas y sobre algunos productos agropecuarios, derivados de los recientes fenómenos climatológicos en EUA, y el noroeste y Golfo de México.

Inflación Mensual en México

Componente	Agosto 2016	Agosto 2017	Agosto 2016	Agosto 2017	Agosto 2016	Agosto 2017
	Var % mensual		Var % anual mensual		Incidencia Mensual 1/	
INPC	0.28	0.49	2.73	6.66	0.282	0.494
Subyacente	0.19	0.25	2.96	5.00	0.145	0.191
Mercancías	0.39	0.47	3.76	6.51	0.136	0.165
Alimentos	0.07	0.37	3.74	7.57	0.012	0.060
No alimenticias	0.65	0.56	3.77	5.63	0.124	0.106
Servicios	0.02	0.06	2.29	3.72	0.009	0.025
Vivienda	0.15	0.21	2.31	2.62	0.028	0.037
Educación	0.92	1.22	4.06	4.63	0.049	0.064
Otros servicios	-0.39	-0.44	1.73	4.60	-0.068	-0.076
No Subyacente	0.58	1.22	1.99	11.98	0.137	0.303
Energéticos	1.11	0.80	0.43	12.72	0.101	0.077
Frutas y verduras	1.18	4.47	7.10	25.82	0.039	0.171
Pecuarios	-0.11	0.52	0.95	7.14	-0.007	0.031

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente.

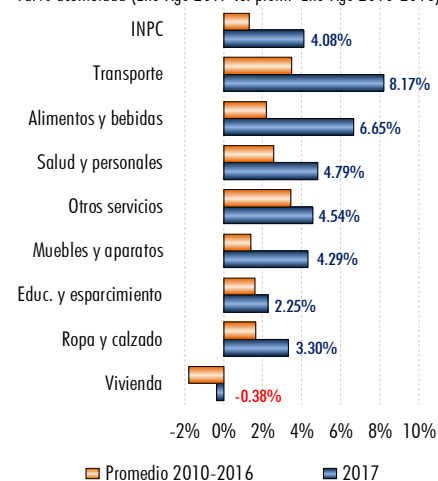
El componente subyacente de precios se elevó en +0.25% frente al mes previo, en menor cuantía a la esperada por los especialistas (+0.31%), pero al igual que en el componente general de precios, mayor a la de igual mes un año antes (+0.19%), con alzas concentradas en mercancías promediando +0.47%, particularmente en las de tipo alimenticio de +0.37%, variación con la que acumulan un +6.65% de aumento en lo que va del año. Los servicios, por otra parte, aumentan en +0.06% (+0.02% en agosto de 2016), con alzas en los

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 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 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 pueden 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 los 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 los 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

Inflación Acumulada por Objeto de Gasto

Var% acumulada (Ene-Ago 2017 vs. prom. Ene-Ago 2010-2016)



Genéricos que Entran/Salen del Rango (4.0% Anual)

Genérico	Status	Inflación Anual	
		Actual	Previa
Transporte aéreo	Salió	-0.68%	6.19%
Chayote	Salió	2.75%	29.18%
Desodorantes pers.	Salió	2.76%	4.49%
Camisas / niño	Salió	3.48%	4.23%
Detergentes	Salió	3.51%	4.59%
Pañales	Salió	3.61%	6.23%
Camarón	Salió	3.68%	4.78%
Tostadas	Salió	3.70%	4.02%
Pantalones / niño	Salió	3.72%	4.01%
Aparts. telefonía fija	Salió	3.77%	5.27%
Electricidad	Salió	3.80%	4.97%
Comedores	Salió	3.93%	4.22%
Hospitalización/parto	Salió	3.93%	4.06%
Seguro automóvil	Salió	3.99%	4.06%
Estudios médicos	Entró	4.03%	2.59%
Operación quirúrgica	Entró	4.08%	3.81%
Harina trigo	Entró	4.62%	3.08%
Blanqueadores	Entró	4.63%	3.50%
Ropa bebé	Entró	4.65%	3.66%
Moyonesa / mostaza	Entró	4.85%	3.83%
Cristalería / cubiertos	Entró	5.32%	3.57%
Piña	Entró	9.73%	1.62%
Cebolla	Entró	51.95%	-3.27%

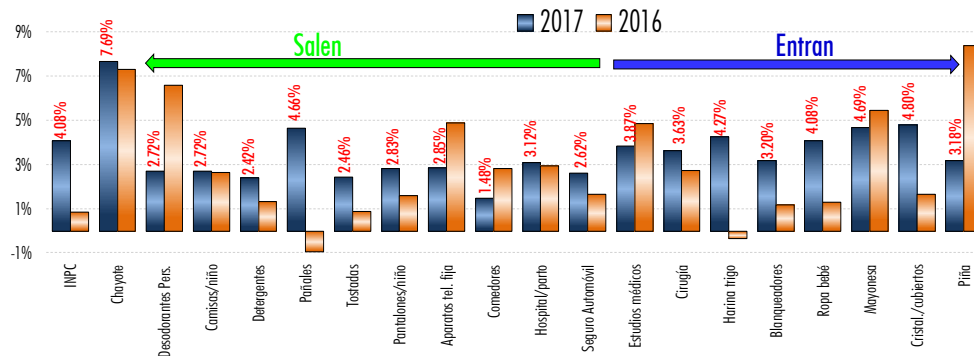
Estudios Económicos

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

relacionados con la vivienda (+0.21%), y con colegiaturas (+1.22%). En efecto, al interior del índice subyacente destacaron alzas en las colegiaturas de universidad (+1.95%) y de preparatoria (+2.23%), así como en el costo de uso de vivienda propia (+0.21%). La inflación anual subyacente alcanzó +5.00% (+4.94% previo y +2.96% en agosto de 2016).

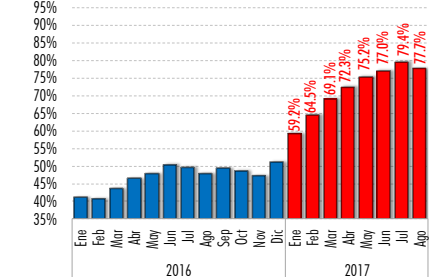
Inflación Anual por Productos Genéricos Seleccionados

Var % acumulada (enero-agosto)



En el segmento no-subyacente la variación fue de +1.22% arriba (+0.58% en agosto de 2016), nuevamente producto de fuertes alzas en los precios de agropecuarios que promediaron +2.06% (+0.35% en agosto de 2016), seguidas por costos mayores en +0.67% (+0.72% en agosto de 2016) de los energéticos y tarifas autorizadas por gobierno en. A tasa anual sube a +11.98% desde un nivel previo de +11.27%. En este segmento destacaron alzas en gas doméstico LP (+2.96%), en gasolina de bajo octanaje (+0.40%), en la cebolla (+54.58%), el jitomate (+8.35%) y el tomate verde (+15.69%); a la baja, por otro lado, ubicamos el costo de los servicios turísticos en paquete (-9.77%), del transporte aéreo (-19.36%), del chayote (-26.62%), del plátano (-6.48%) y del aguacate (-5.19%).

Genéricos con Inflación mayor o igual a 4% Anual



Evolución de la Inflación Anual por Componentes

