

Inflación Mensual en México, Junio

Mensajes Importantes ▶

- En junio los precios al consumidor aumentan en **+0.25% mensual**, alza por debajo de la expectativa (+0.27%), pero mayor a la de iguales meses en años anteriores (+0.17% en 2015 y +0.11 en 2016).
- A tasa anual, la inflación se eleva a **+6.31% (+6.16% previa)**; con tal evolución, la proporción de genéricos con inflación igual o mayor a 4 por ciento alcanza **77.0%**; en el acumulado dic-jun alcanza **+3.18%** (+0.31% en igual período de 2016).
- El componente subyacente avanzó **+0.30% mensual (+0.31% previsto)**, alentada por mercancías (+0.32%), principalmente alimenticias (+0.47%), mientras los servicios suben **+0.29%**.
- El no subyacente aumentó **+0.09% (-0.35% un año antes)**, impulsada por los precios agropecuarios (+0.42%), compensado por bajas en los de energéticos (-0.24%).

Los precios al consumidor en junio se incrementaron +0.25% mensual, una variación menor a la esperada por el consenso (+0.27%), pero nuevamente superando la inflación en meses idénticos, +0.17% en 2015 y +0.11% en 2016. Con este resultado, la inflación medida a tasa anual completa un ciclo de 12 meses con elevaciones continuas que le colocan en +6.31%, muy alejada del nivel un año antes (+2.54%) y de la cota máxima del rango de inflación objetivo (+4.00%); de forma desagregada, entre mayo y junio la proporción de genéricos respecto del total con inflación mayor o igual a 4 por ciento aumentó de 75.2% a 77.0%, mientras que en el acumulado del año alcanza +3.18%, superando ampliamente el +0.31% de alza acumulada en el mismo período de 2016.

Al interior, el componente subyacente de precios subió en +0.30% (+0.25% en junio de 2016), ligeramente detrás de la expectativa del mercado (+0.31%), variación alentada por el alza de precios en las mercancías de +0.32% (+0.27% en junio de 2016), principalmente en las de tipo alimenticio (+0.47%), mientras que el resto de mercancías subieron sus precios en +0.19%. En el ámbito de los servicios que encarecieron sus costos en +0.29% (+0.24% en junio de 2016), la mayor variación se ubicó en otros servicios (+0.45%), seguidos por los de vivienda (+0.21%) y los de educación (+0.07%). A tasa anual, la inflación subyacente subió a +4.83% (+4.78% previo).

Inflación Mensual en México

Componente	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2016	Junio 2017
	Var % mensual	Var % mensual	Var % anual mensual	Var % anual mensual	Inciden. Mensual 1/	Inciden. Mensual 1/
INPC	0.11	0.25	2.54	6.31	0.111	0.251
Subyacente	0.25	0.30	2.97	4.83	0.194	0.229
Mercancías	0.27	0.32	3.61	6.33	0.095	0.111
Alimentos	0.35	0.47	3.91	6.90	0.056	0.075
No alimenticias	0.20	0.19	3.37	5.86	0.039	0.036
Servicios	0.24	0.29	2.44	3.56	0.099	0.118
Vivienda	0.20	0.21	2.25	2.57	0.037	0.038
Educación	0.10	0.07	4.14	4.37	0.005	0.004
Otros servicios	0.33	0.45	2.12	4.35	0.057	0.077
No Subyacente	-0.35	0.09	1.16	11.09	-0.083	0.022
Energéticos	0.53	-0.24	-1.56	15.20	0.048	-0.023
Frutas y verduras	-2.26	0.70	10.88	13.69	-0.079	0.025
Pecuarios	-0.93	0.25	0.28	5.45	-0.057	0.015

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

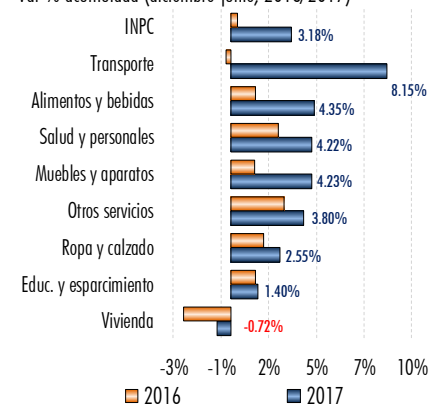
En el segmento no-subyacente, el registro fue de +0.09% arriba, contrario a la reducción de -0.35% en junio de 2016, producto de fuertes alzas en los precios de agropecuarios que

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 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 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 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 clientes 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, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los días de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los días 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).

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

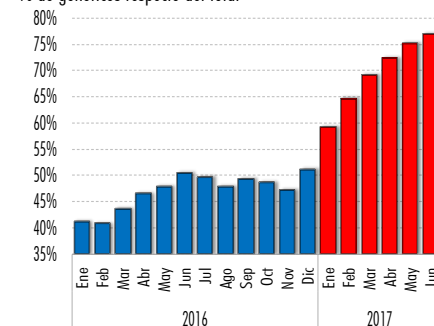
Inflación Acumulada por Objeto de Gasto

Var % acumulada (diciembre-junio, 2016/2017)



Genéricos con Inflación mayor o igual a 4% Anual

% de genéricos respecto del total



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

promediaron (+0.42%), nuevamente alentados por las frutas y verduras (+0.70%) superando a los productos pecuarios (+0.25%). El rubro de precios de los energéticos compensaron parcialmente a los anteriores con una baja de -0.24% (+0.53% en junio de 2016); las tarifas autorizadas por el gobierno mostraron un alza común para un mes de junio (+0.09%). A tasa anual, este componente sube a +11.09% desde un previo de +10.60%.

Al alza, los precios de genéricos que más destacaron en el mes fueron el jitomate (+16.59%), el costo del transporte aéreo (+11.21%), y el de la vivienda propia (+0.18%); a la baja incidieron los precios de la gasolina de bajo octanaje (-0.63%), del limón (-22.93%) y del huevo (-3.19%).

Evolución de la Inflación Anual por Componentes
Var. % real anual

