

## Inflación en México, 1Q de Agosto

### Mensajes Importantes ▶

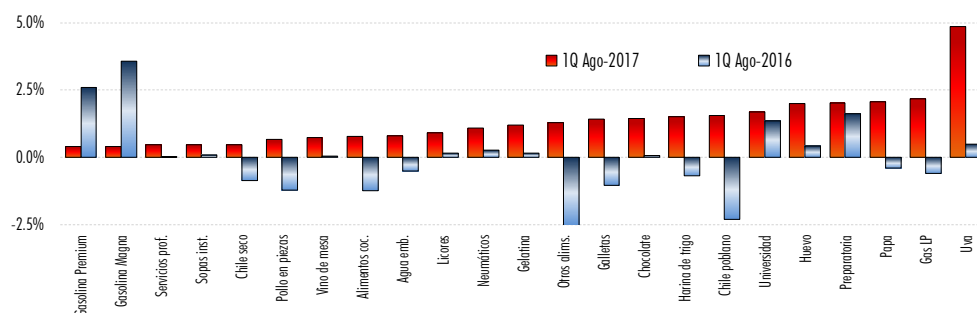
- Los precios al consumidor continúan creciendo de forma acelerada, alcanzando en 1Q Agosto un alza de **+0.31%**, muy por encima de la expectativa del mercado (**+0.21%**), ubicando a su tasa anual en **6.59%** (**+2.80%** un año antes).
- Si bien el alza quincenal es similar a la de igual período un año antes, en la actual el sesgo está en alimentos procesados (**+0.26%**) y en productos agropecuarios (**+0.87%**), mientras que en 1Q Ago-2016 estuvo concentrada básicamente en energéticos (**+2.25%**).
- La inflación subyacente supera de igual forma la expectativa (**+0.20%** frente a **+0.16%**), impulsada por las mercancías (**+0.41%**). A tasa anual pasa de **+4.95%** a **+5.02%**.
- La inflación no-subyacente se muestra más ligera que un año atrás (**+0.64%** frente a **+0.90%**), con menos presiones en los energéticos (**0.62%**), no obstante la fuerte alza en frutas y verduras (**+1.64%**).

En la primera quincena de agosto (1Q Agosto), **los precios al consumidor subieron en +0.31% con respecto a la quincena anterior**, un alza superior a la esperada por el consenso (**+0.21%**), que lleva su tasa anual hasta **+6.59%**, prácticamente la misma de la quincena previa, pero muy superior a la registrada en 1Q Agosto de 2016 (**+2.80%**).

Si bien la magnitud del incremento quincenal es similar a la de igual período de 2016 (**+0.31%**), destacaremos que en la quincena del año pasado la inflación estuvo concentrada en el costo de los energéticos, generando con ello una contribución a la inflación general medida en puntos porcentuales de 0.204 pp (frente a sólo 0.060 pp en 1Q Agosto-2017), mientras que en la actual quincena el sesgo está hacia las mercancías (0.142 pp) y los agropecuarios (0.086 pp), muy superiores a las incidencias respectivas en 2016 (0.094 pp y 0.007 pp).

### Comparativo de Inflación Quincenal por Genéricos Seleccionados

Var % quincenal



Lo anterior podría implicar que aun cuando los energéticos como las gasolinas y las dos variantes del gas doméstico (LP y natural) muestren cierta estabilidad en sus precios, de continuar en los próximos meses la actual tendencia al alza en los precios de las mercancías, quizá combinada con la reciente dinámica de precios en los productos agropecuarios, difícilmente la inflación anual regresaría en el mediano plazo a niveles inferiores al 4 por ciento.

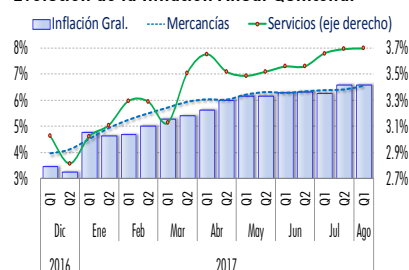
Descrito por segmentos, con un alza de **+0.20%** quincenal, el **componente subyacente** de

### Comparativo de Inflación Quincenal 1Q-Agosto

Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	<b>0.31%</b>	<b>0.31%</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.13%</b>	<b>0.20%</b>
Mercancías	0.27%	0.41%
Alimentos	-0.03%	0.26%
Otras mercancías	0.52%	0.53%
Servicios	0.01%	0.02%
Educación	0.81%	1.03%
Vivienda	0.07%	0.10%
Otros servicios	-0.30%	-0.38%
<b>No Subyacente</b>	<b>0.90%</b>	<b>0.64%</b>
Agropecuarios	0.07%	0.87%
Energéticos y Tarifas	1.44%	0.49%
	Var. % anual	
<b>General</b>	<b>2.80%</b>	<b>6.59%</b>
<b>Subyacente</b>	<b>2.97%</b>	<b>5.02%</b>
Mercancías	3.73%	6.58%
Servicios	2.33%	3.70%
<b>No Subyacente</b>	<b>2.26%</b>	<b>11.60%</b>
Agropecuarios	2.71%	14.43%
Energéticos y Tarifas	1.97%	9.80%

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

### Evolución de la Inflación Anual Quincenal



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 y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse 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 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 Inveat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la aserividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este reporte. 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### 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

precios nuevamente supera la expectativa del mercado (+0.16%), y el nivel un año atrás (+0.13%), impulsada en esta ocasión por los precios de las mercancías (+0.41% actual frente a +0.27% en 1Q Agosto-2016), particularmente en alimentos procesados (+0.26%), y en menor medida por el costo de los servicios educativos (+1.03%) y de la vivienda (+0.10%). Dentro de este segmento destacan alzas en las colegiaturas y pagos de universidad (+1.69%), y de preparatoria (+2.03%), así como en "otros alimentos cocinados" (+1.28%). A tasa anual, entre quincenas sucesivas sube de +4.95% a +5.02% (+2.97% en 1Q Agosto-2016).

**El segmento no-subyacente** sube sus precios en +0.64% (frente a +0.90% 1Q Agosto-2016), con precios más altos que hace un año en los productos agropecuarios (+0.87% actual frente a +0.07%), y subidas en los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (+0.49%), particularmente en gas doméstico LP (+2.18%) y gasolina de bajo octanaje (+0.41%). Al interior de los agropecuarios resaltan notablemente las actuales variaciones en el precio del tomate verde (+13.23% frente a +4.78% en 1Q Agosto-2016) y la cebolla (+16.99% frente a -3.04% en 1Q Agosto-2016). A tasa anual este segmento de precios llega a +11.60%.

**Evolución de la Inflación Anual Quincenal (bis)**

