

Inflación Mensual en México, Julio

Mensajes Importantes ▶

- En julio, los precios al consumidor se incrementaron en **+0.38% mensual**, superando nuevamente la expectativa del mercado (+0.32%) y la variación de año antes (+0.26%). A tasa anual, la inflación acelera desde +6.31% hasta +6.44%, su mayor nivel desde diciembre de 2008.
- La proporción de genéricos dentro del total cuya inflación anual es igual o mayor a 4% alcanza **79.4%**.
- La inflación subyacente subió **+0.27%** (+0.17% en Julio-16), alineada a la expectativa e impulsada equilibradamente por los servicios y los alimentos procesados, ambos con variaciones de +0.40%.
- La no subyacente subió **+0.72% mensual**, con los agropecuarios promediando +2.49%, y los energéticos abaratándose en **-0.78%**.

Durante julio, los precios al consumidor aumentaron en +0.38%, superando nuevamente la expectativa del consenso fijada en +0.32%, como también arriba del incremento de precios reportado para el mismo mes de 2016 (+0.26%), como resultado del sostenido encarecimiento de los productos agropecuarios cuyos precios tan sólo en los últimos cinco meses han aumentado casi 6%; sumados a los agropecuarios, también hubo aumentos simultáneos considerables en los alimentos procesados y en la gama que aglutina a los servicios distintos a la vivienda y la educación. Con ello, la inflación al consumidor medida a tasa anual se eleva entre junio y julio de +6.31% a +6.44%, su nivel más alto desde diciembre de 2008, con el que logra expandir a 79.4% la proporción de genéricos --dentro del total-- con inflación igual o mayor a 4% (77.0% en junio). Con respecto a la inflación acumulada, de diciembre pasado al mes de julio esta alcanza 3.57%, superando con ventaja el +0.57% acumulado en el mismo período de 2016, e incluso el promedio de las acumuladas entre los años 2010 y 2016 (+1.0%), concentrada y clasificada por objeto del gasto en los segmentos de transporte (+8.10%), de alimentos y bebidas (+5.58%) y muebles y aparatos (+4.19%).

Inflación Mensual en México

Componente	Julio 2016	Julio 2017	Julio 2016	Julio 2017	Julio 2016	Julio 2017
	Var % mensual	Var % mensual	Var % anual mensual	Var % anual mensual	Incidencia Mensual 1/	Incidencia Mensual 1/
INPC	0.26	0.38	2.65	6.44	0.261	0.378
Subyacente	0.17	0.27	2.97	4.94	0.130	0.202
Mercancías	0.03	0.12	3.71	6.42	0.012	0.041
Alimentos	0.08	0.40	3.87	7.25	0.012	0.065
No alimenticias	-0.00	-0.12	3.57	5.73	0.000	-0.023
Servicios	0.29	0.40	2.36	3.68	0.118	0.161
Vivienda	0.20	0.19	2.31	2.56	0.038	0.035
Educación	0.17	0.12	4.18	4.32	0.009	0.006
Otros servicios	0.41	0.70	1.86	4.66	0.071	0.120
No Subyacente	0.55	0.72	1.65	11.27	0.131	0.177
Energéticos	1.09	-0.78	-0.55	13.07	0.098	-0.076
Frutas y verduras	-1.39	5.69	7.04	21.86	-0.047	0.207
Pecuarios	-0.42	0.54	0.82	6.46	-0.025	0.032

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

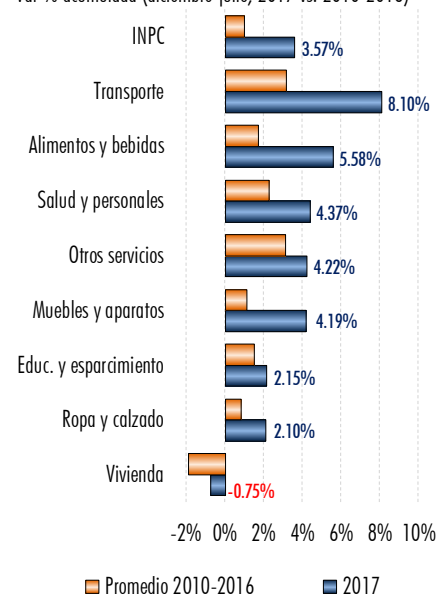
Al interior, el componente subyacente de precios subió +0.27% (+0.17% en julio de 2016), justo en línea con lo esperado por los especialistas, impulsado por el rubro de los servicios con un aumento de +0.40% (+0.29% en julio de 2016), particularmente la gama de "otros servicios" con +0.70% (+0.41% en julio de 2016), dentro de los que se distinguen los servicios turísticos en paquete (+9.71%), las loncherías, fondas, torterías y taquerías

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 Investit 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 contratar 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(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 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede 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 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

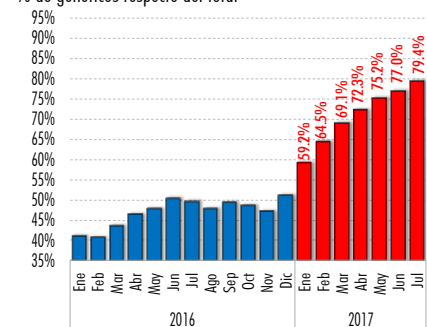
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira
5123-2386
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Inflación Acumulada por Objeto de Gasto

Var % acumulada (diciembre-julio, 2017 vs. 2010-2016)



Genéricos con Inflación mayor o igual a 4% Anual



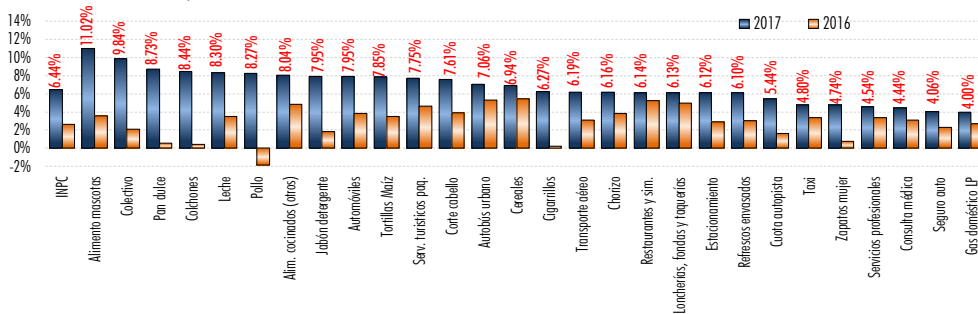
Estudios Económicos

• 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

(+0.46%), y el transporte aéreo (+7.45%); por otra parte, las mercancías subieron sus precios en +0.12% (+0.03% en julio de 2016), resultado combinado de alzas en los alimentos procesados (+0.40%), y bajas en las mercancías no alimenticias (-0.12%). A tasa anual, la inflación subyacente llega a +4.94% (+4.83% en junio previo), destacando en el rubro de alimentos procesados las tasas anuales en el pan dulce (+8.73%), en otros alimentos cocinados (+8.04%), en los automóviles (+7.95%), en las tortillas de maíz (+7.85%), en los restaurantes y similares (+6.14%), y en las loncherías, fondas y taquerías (+6.13%).

Inflación Anual por Productos Genéricos Seleccionados

Var % anual en el mes de julio



En el segmento no-subyacente, la variación fue de +0.72% arriba (+0.55% en julio de 2016), producto de fuertes alzas en los precios de agropecuarios que promediaron +2.49% (-0.77% en julio de 2016), compensada por una nueva baja en los energéticos de -0.78% (+1.09% en julio de 2016). Al interior de los agropecuarios, la inflación mensual sigue reflejando los aumentos en productos como el jitomate (+21.80%), la papa (+15.98%), el tomate verde (+18.68%) y el pollo (+0.58%). A tasa anual sube a +11.27% desde un nivel previo de +11.09%, alimentada por los rubros de transporte colectivo (+9.84%), de autobús urbano (+7.06%), por los agropecuarios como el jitomate (+88.61%) y el huevo (+9.81), o bien, por energéticos como las gasolinas de bajo (+18.17%) y alto (+22.17%) octanajes.

Evolución de la Inflación Anual por Componentes

Var % real anual

