

Precios al Consumidor en México

- En la 1Q-Junio, los precios al consumidor aumentaron en 0.13% quincenal, por debajo de lo esperado por el consenso de analistas (+0.16%) y menos que un año antes (+0.15%).
- A tasa anual se detuvo el ritmo de descenso al ubicarse en 4.54%.
- Por segmentos, la subyacente creció moderadamente en +0.08% quincenal, pero no rebasó lo previsto por los analistas (+0.15). El precio de las mercancías se mantuvo sin cambio, mientras los servicios avanzaron en un usual 0.15%. A tasa anual, los precios del segmento bajaron a 3.59%.
- La no-subyacente subió en 0.30% quincenal, impactada fuertemente por los energéticos (+1.32%), pero fueron parcialmente compensados por los productos agropecuarios con baja de 0.70%. Nuevamente destacaron las gasolinas y el gas doméstico LP, y se sumó ahora el costo la electricidad.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

En la primera quincena de junio (1Q-Junio), los precios al consumidor aumentaron en 0.13% frente a la quincena previa, cifra menor a la esperada por el promedio de analistas (+0.16%) que seguramente anticiparon un avance similar al de igual período de 2017 (+0.15%). El anterior resultado se generó por una importante baja en los productos agropecuarios —por ejemplo en el huevo, el limón y el jitomate— combinado con el nulo avance en el precio de las mercancías, contrarrestando conjuntamente el impacto al alza en los precios de las gasolinas, del gas doméstico LP y de la electricidad.

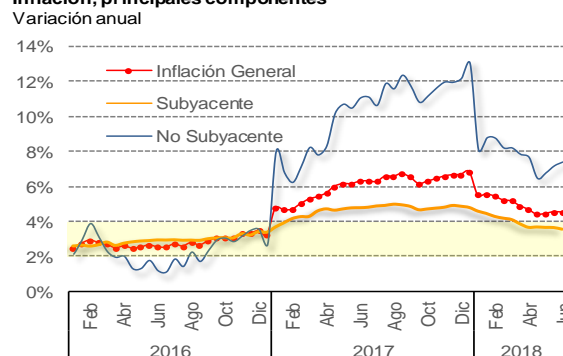
Advertidamente, justo un día después de que Banxico decidió aumentar la tasa de referencia a 7.75% señalando el riesgo creciente de que “la inflación presente un ritmo más lento de convergencia” a su blanco objetivo, la inflación anual detiene el descenso para ubicarse en 4.54%, prácticamente al nivel de la quincena previa. Habremos de esperar la métrica al cierre de junio para confirmar un potencial cambio en la dirección de la inflación anual.

El segmento de precios subyacente aumentó en el período 0.08% quincenal (+0.17% en 1Q-Junio, 2017), muy por debajo de la expectativa (+0.15%) y del registro un año atrás (+0.17%), debido al nulo incremento promedio en los precios de las mercancías producto de variaciones opuestas en los de alimentos procesados (+0.08%) y en el rubro de otras mercancías (-0.08%). Por otro lado, el costo de los servicios reportó un crecimiento típico de 0.15% quincenal, con alzas moderadas en colegiaturas (+0.02%), en el costo de la vivienda (+0.10%) y en otros servicios (+0.25%). Por genérico específico, con signo positivo destacaron la vivienda propia (+0.11%), el transporte aéreo (+5.75%) —impactado por el precio de los combustibles y el tipo de cambio— y las loncherías, fondas y taquerías (+0.27%); a la baja ubicamos de forma relevante el costo de los automóviles (-0.28%). A tasa anual, la inflación subyacente se redujo a 3.59% (+3.69% en la quincena previa).

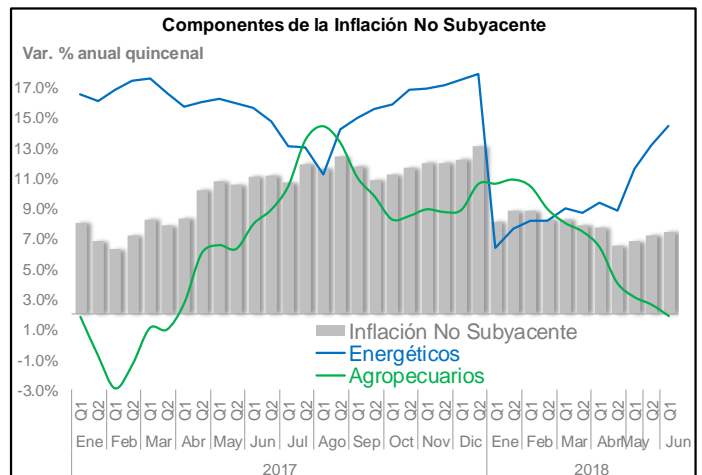
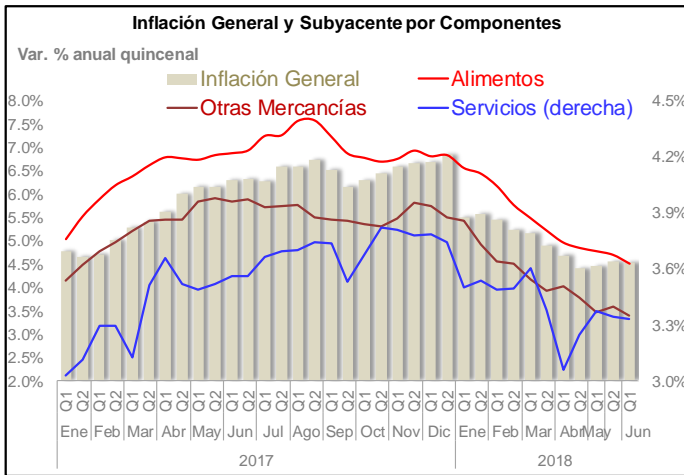
Comparativo Inflación Quincenal (1Q-Junio)

| Concepto | 2017 | 2018 |
|-------------------|------------------|--------------|
| | Var. % quincenal | |
| General | 0.15% | 0.13% |
| Subyacente | 0.17% | 0.08% |
| Mercancías | 0.18% | 0.00% |
| Alimentos | 0.26% | 0.08% |
| Otras mercancías | 0.11% | -0.08% |
| Servicios | 0.16% | 0.15% |
| Educación | 0.03% | 0.02% |
| Vivienda | 0.09% | 0.10% |
| Otros servicios | 0.29% | 0.25% |
| No Subyacente | 0.09% | 0.30% |
| Agropecuarios | 0.03% | -0.70% |
| Energéticos y TAG | 0.13% | 0.89% |
| | Var. % anual | |
| General | 6.30% | 4.54% |
| Subyacente | 4.82% | 3.59% |
| Mercancías | 6.31% | 3.89% |
| Servicios | 3.56% | 3.33% |
| No Subyacente | 11.07% | 7.41% |
| Agropecuarios | 7.97% | 1.87% |
| Energéticos y TAG | 13.12% | 10.91% |

Inflación, principales componentes



El segmento no subyacente subió sus precios en **0.30% quincenal**, (+0.09% en 1Q-Junio, 2017), promediando una baja de 0.70% en los productos agropecuarios (-0.93% en frutas y verduras y -0.58% en pecuarios) y subidas particularmente importantes en los energéticos (+1.32%), destacando el gas doméstico LP (+3.18%), la electricidad (+1.49%) y las gasolinas de bajo (+0.75%) y alto (+0.67%) octanajes. Descendiendo, dentro de los agropecuarios ubicamos al huevo (-6.58%), el jitomate (-1.75%), los plátanos (-6.42%) y el limón (-10.64%), mientras al alza en el mismo segmento estuvieron la naranja (+15.78%), el pollo (+0.58%) y la papa (+1.83%). A tasa anual, la inflación no subyacente se acentuó a 7.41% (+7.19% en la quincena previa).



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 Inverlat 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 contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. 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 o algunas emisora(s) 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 todas las áreas de Scotiabank Inverlat, 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 las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat 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, directriz, 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 fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat 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).