

Inflación Mensual en México, Diciembre

Mensajes Importantes ▶

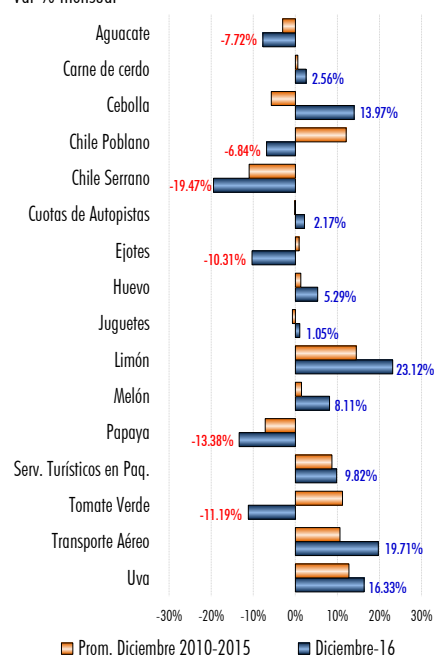
- En diciembre, con un alza mensual en los precios al consumidor de 0.46%, la inflación anual llega a 3.36%, su cuarto mes en un nivel superior al 3.0%.
- Dentro del componente subyacente, el mayor impacto mensual se generó en los servicios (+0.53%), debido al alza en precios de turismo, situación causada por la alta demanda en temporada navideña.
- La inflación subyacente anual cierra el año con un incremento de 3.44% (vs. 2.41% en Dic-15), mientras que la inflación no subyacente lo hace con un avance de 3.13% (vs. 1.28% en Dic-15).

Los precios al consumidor durante diciembre subieron en 0.46% (+0.41% en Dic-15), contrastando con una variación esperada de 0.52%. Con ello, a tasa anual mensual la inflación cambia de 3.31% en noviembre a 3.36% en diciembre, $\frac{3}{4}$ de punto porcentual mayor si la comparamos con la de inicios de 2016 (2.61%), ya en su cuarto mes superando 3.0%.

En el mes de diciembre, el incremento en la inflación fue generado principalmente por los servicios. En primer lugar, tan sólo el alza en los precios de "Servicios turísticos en paquete" y "Transporte Aéreo" explica una cuarta parte del total de la inflación general del mes. Si a los rubros anteriores agregamos los avances en servicios de "Restaurantes y similares" y de "Loncherías, fondas, torterías y taquerías", se logra explicar una tercera parte del crecimiento de la inflación general. En segundo lugar, se destaca el aumento de mercancías alimenticias y de los productos agropecuarios, que en su conjunto casi logran explicar el resto de la variación mensual. En el último mes del año, la contribución proveniente de los precios de productos energéticos y tarifas autorizadas del gobierno fue marginal.

Aunque se desarrolló la época navideña, conocida por ser una temporada de ventas altas, no se presentó un crecimiento considerable en los precios de las Mercancías no Alimenticias (+0.18%), el cual fue menor al avance promedio mensual de 2010 a 2015 (+0.25%).

Comparativo de Inflación por Genérico



Inflación Mensual en México

Componente	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016
	Var % mensual		Var % anual mensual		Incidencia Mensual 1/	
INPC	0.41	0.46	2.13	3.36	0.407	0.461
Subyacente	0.31	0.45	2.41	3.44	0.231	0.337
Mercancías	0.21	0.35	2.82	4.05	0.073	0.120
Alimentos	0.34	0.54	2.68	4.40	0.054	0.085
No alimenticias	0.10	0.18	2.93	3.76	0.020	0.035
Servicios	0.39	0.53	2.07	2.92	0.157	0.216
Vivienda	0.18	0.21	2.01	2.41	0.033	0.039
Educación	0.00	0.00	4.29	4.26	0.000	0.000
Otros servicios	0.72	1.04	1.46	3.04	0.124	0.178
No Subyacente	0.72	0.51	1.28	3.13	0.176	0.124
Energéticos y TAGobierno	-0.26	0.22	1.00	2.49	-0.040	0.033
TAGobierno	0.04	0.22	2.81	2.60	0.002	0.012
Energéticos	-0.43	0.21	0.06	2.42	-0.043	0.021
Agropecuarias	2.33	0.97	1.72	4.15	0.216	0.092
Frutas y verduras	5.99	0.33	5.62	4.31	0.200	0.012
Pecuarias	0.28	1.35	-0.46	4.06	0.016	0.080

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC en la inflación general.

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 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 de algunos emisores(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 todos los áreas 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 Inversiones 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 Chagín 5123-2686 Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Dentro del segmento subyacente, los precios crecieron 0.45% mensual (+0.31% en Dic-15), ligeramente por debajo de la expectativa (+0.46%). El mayor impacto al alza provino de los servicios con 0.53% (+0.39% en Dic-15), destacando los de vivienda (+0.22%), los turísticos en paquete (+9.82%) y los de transporte aéreo (+19.71%). También fue considerable el alza en restaurantes y similares (+0.69%) y en loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.58%). El avance en el rubro de mercancías fue de 0.35% (+0.21 en Dic-15), con un aumento en mercancías no alimenticias de 0.18% (+0.10% en Dic-15) y un incremento de 0.54% en el rubro de "Alimentos, Bebidas y Tabaco" (+0.34% en Dic-15). A tasa anual este segmento llega a 3.44% (+2.41% en Dic-15 y +3.29% en noviembre previo).

El componente no subyacente obtuvo un avance de 0.51% (+0.72% en Dic-15), el más bajo para un mes similar desde hace seis años, con un incremento moderado de los energéticos y tarifas autorizadas de gobierno (+0.22% y -0.43% en Dic-15) y en mayor medida un alza en los agropecuarios de 0.97% (+2.33% en Dic-15). Dentro de los productos agropecuarios, ocurrieron fuertes variaciones donde se destacan por un lado los aumentos del limón (+23.12%), la uva (+16.33%), la cebolla (+13.97%) y el huevo (+5.29%); por el otro, las bajas en el chile serrano (-19.47%), la papaya (-13.38%), el tomate verde (-11.19%) y los ejotes (-10.31%). A tasa anual mensual, el componente no subyacente alcanza 3.13% (+1.28% en Dic-15 y +3.34% previo).

Comparativo de Inflación Anual por Componentes

