

Inflación Mensual en México, Noviembre

Mensajes Importantes ▶

- En noviembre, con un alza mensual en los precios al consumidor de +0.78%, la inflación anual llega a +3.31%, su tercer mes en un nivel superior al 3.0%, y en continuo incremento.
- Dentro del componente subyacente, el mayor impacto se genera nuevamente en los servicios (+0.31%), en una dinámica creciente que se asemeja cada vez más a la de las mercancías.
- Con la mayor alza en electricidad observada desde noviembre de 2005 cercana a +25.61%, el componente no subyacente sube sus precios en +2.54% mensual y +3.34% en los últimos doce meses.

Los precios al consumidor durante noviembre subieron en +0.78% (+0.55% en Nov-15), contrastando con una variación esperada de +0.82%. Con ello, a tasa anual mensual la inflación cambia de 3.06% en octubre a 3.31% en noviembre, más de ½ punto porcentual adicional si comparamos con la de inicios de 2016, ya en su tercer mes superando 3.0%.

Por considerarlo relevante, destacaremos lo siguiente: si bien el incremento esperado quedó muy por encima del +0.78% observado, también es cierto que el ritmo de crecimiento de los precios sigue acentuándose mes con mes, y no sólo por las evidentes alzas en energéticos como electricidad y gasolinas, sino también por sistemáticos aumentos en el costo de los servicios, cuya contribución en noviembre a la inflación anual medida en puntos porcentuales es muy parecida a la de las mercancías (1.13 frente a 1.35 puntos), poniendo de relieve ítems dentro de los servicios cuya exposición frente a incrementos en el tipo de cambio no es tan dañina, y sólo por mencionar algunos ejemplos: el servicio doméstico, el de preparación de alimentos o ciertos servicios profesionales.

Finalmente, es importante destacar que a pesar de que el llamado “buen fin” se llevó a cabo en noviembre, los precios de las mercancías distintas a los alimentos prácticamente se mantuvieron iguales a los del mes anterior, aunque se aprecian algunas bajas —no del todo generalizadas— en ropa, calzado, electrónicos y refacciones, entre otras. Con ello, a tasa anual mensual la inflación se eleva a +3.31% (+3.06% en octubre pasado), más de un punto porcentual adicional al registro un año antes.

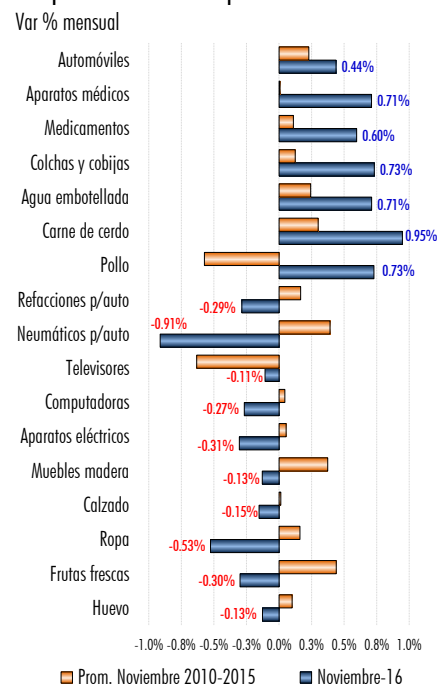
Inflación Mensual en México

Componente	Noviembre 2015	Noviembre 2016	Noviembre 2015	Noviembre 2016	Noviembre 2015	Noviembre 2016
	Var % mensual		Var % anual mensual		Incidencia Mensual 1/	
INPC	0.55	0.78	2.21	3.31	0.546	0.782
Subyacente	0.04	0.22	2.34	3.29	0.027	0.170
Mercancías	0.18	0.13	2.79	3.91	0.064	0.044
Alimentos	0.28	0.31	2.57	4.20	0.043	0.049
No alimenticios	0.11	-0.02	2.98	3.67	0.021	-0.005
Servicios	-0.09	0.31	1.95	2.77	-0.037	0.126
Vivienda	0.18	0.18	2.01	2.38	0.033	0.032
Educación	0.00	0.00	4.28	4.26	0.000	0.000
Otros servicios	-0.41	0.55	1.19	2.72	-0.071	0.094
No Subyacente	2.15	2.54	1.84	3.34	0.519	0.612
Energéticos y TAGobierno	3.22	3.71	1.33	1.99	0.479	0.543
TAGobierno	0.11	0.11	2.88	2.42	0.006	0.006
Energéticos	4.95	5.73	0.52	1.77	0.473	0.537
Agropecuarios	0.43	0.73	2.70	5.56	0.040	0.069
Frutas y verduras	1.88	1.35	6.19	10.19	0.062	0.048
Pecuarios	-0.36	0.36	0.85	2.96	-0.021	0.021

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

Dentro del segmento subyacente los precios crecen en +0.22% mensual, una variación menor a la esperada de +0.29%, pero notablemente superior a la usual en períodos similares por lo menos desde 2012. Sin duda, el mayor impacto al alza provino de los servicios con +0.31% (-0.09% en Noviembre-15), principalmente en los servicios para la

Comparativo de Inflación por Genérico



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 Invefiat 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 Invefiat. 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(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 Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat 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 Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

vivienda (+0.18%), así como en los turísticos en paquete (+4.48%) y de transporte aéreo (+9.58%); al interior de las mercancías que aumentaron sus precios en +0.13%, a pesar de que las mercancías alimenticias mostraron una variación de +0.31% en el rango de lo usual, los precios del resto de las mercancías prácticamente se mantuvieron sin cambios respecto del mes previo, distinguiéndose algunos casos como por ejemplo: al alza, las bebidas alcohólicas (+0.15%), los medicamentos (+0.60%) y los automóviles (+0.44%); a la baja detectamos a los aparatos eléctricos (-0.31%), a las computadoras (-0.27%), a los televisores (-0.11%), a los neumáticos (-0.91%) y a otro tipo de refacciones (-0.29%). A tasa anual este segmento subió a +3.29% (+2.34% en Nov-15 y +3.10% en octubre previo).

El componente no subyacente fue el origen más importante de la subida de los precios al consumidor por un alza de +2.54% (+2.15% en Nov-15), nuevamente incorporando el efecto de mayores precios de la electricidad que aumentaron +25.61%, su mayor incremento desde noviembre de 2005, seguido por otras alzas en agropecuarios que sumaron +0.73% para ese rubro. A tasa anual mensual, el componente no subyacente se ha incrementado en +3.34% (+1.84% en Noviembre-15 y +2.95% previo), con las mayores alzas acumuladas durante 2016 de +19.14% en gas doméstico natural, y +9.91% en electricidad.

Comparativo de Inflación Anual por Componentes
Var % anual

