

Precios al Consumidor en México

- En 1Q-Diciembre, el aumento en los precios al consumidor supera lo esperado, esta vez impulsados por el rubro de “otros servicios”, y con presiones moderadas desde las mercancías.
- A tasa anual quincenal, la inflación sube por quinto período consecutivo alcanzando 6.69%, sobresaliendo el no subyacente con 12.20%.
- En lo que va del año, destacan alzas acumuladas en mercancías, así como en los energéticos como el gas doméstico LP, y las gasolinas de alto y bajo octanajes.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

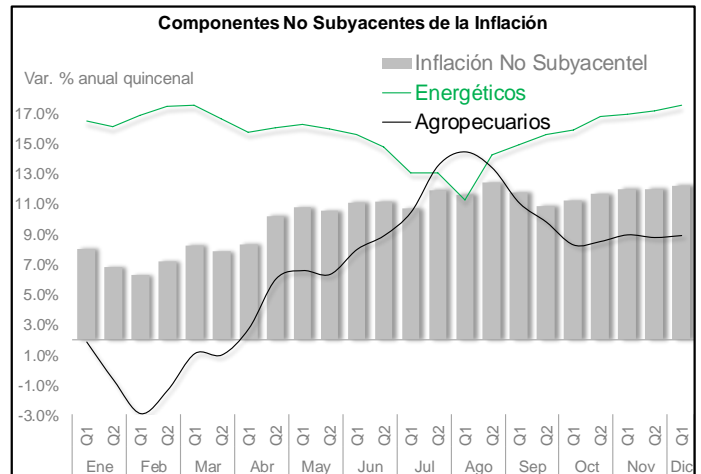
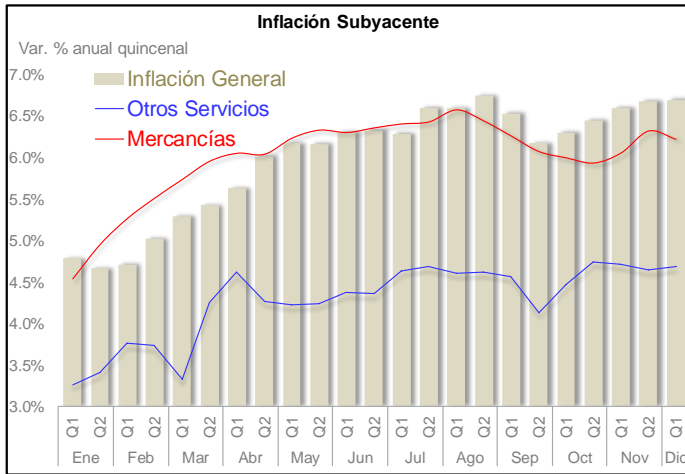
Comparativo Inflación Quincenal (1Q-Dic)		
Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
General	0.42%	0.44%
Subyacente	0.47%	0.43%
Mercancías	0.36%	0.27%
Alimentos	0.36%	0.25%
Otras mercancías	0.36%	0.29%
Servicios	0.56%	0.56%
Educación	0.00%	0.00%
Vivienda	0.11%	0.07%
Otros servicios	1.20%	1.25%
No Subyacente	0.26%	0.46%
Agropecuarios	0.46%	0.58%
Energéticos y TAG	0.13%	0.39%
	Var. % anual	
General	3.48%	6.69%
Subyacente	3.46%	4.90%
Mercancías	3.97%	6.22%
Servicios	3.03%	3.78%
No Subyacente	3.55%	12.20%
Agropecuarios	5.24%	8.88%
Energéticos y TAG	2.51%	14.29%

En la primera quincena de diciembre, **los precios al consumidor aumentaron en 0.44%** frente a la quincena anterior, variación mayor a la esperada por el consenso de analistas (+0.37%) y también mayor a la variación en igual quincena de 2016 (+0.42%). En este período, si bien el resultado estuvo sujeto a la usual volatilidad en los energéticos y en las frutas y verduras, destacamos la inercia en los precios mostrada por el rubro de “otros servicios” que acumula en lo que va del año alzas por 5.05% —la mayor al interior del segmento de servicios—no obstante menor al rubro completo de mercancías que llega a tasa acumulada de 5.96%. Con ello, a tasa anual la inflación sube en esta quincena a 6.69% (+6.67% en la quincena previa), lo que permite pensar que podríamos cerrar 2017 con una tasa por encima de 6.75%.

El **segmento de precios subyacente se incrementó en 0.43%**, también por arriba de lo esperado por el promedio de especialistas (+0.35%), no obstante menos que un año antes (+0.47%), esto debido a una menor presión ejercida desde las mercancías comparada con la de un año antes cuando el nivel de demanda de este tipo de genéricos pudo haber incentivado incrementos en los precios de, por ejemplo, los automóviles (+0.20% quincenal), el calzado sintético (+0.78% quincenal), los muebles diversos para el hogar (+1.44% quincenal), o bien en alimentos procesados como la leche en polvo (+0.53% quincenal), entre otros.

En el actual período, las mayores alzas se registraron en los servicios con 0.56%, variación idéntica a la de un año antes, pero con mayor acento en “otros servicios” (+1.25% frente a +1.20% en 2016), si bien los relativos a la vivienda se encarecieron en 0.07%, menos que un año atrás (+0.11%); las mercancías subieron sus precios en 0.27% quincenal, menos que un año antes (+0.36%), lideradas por las de tipo no alimenticio (+0.29%), y en menor medida por alzas en los alimentos procesados (+0.25%). Por genérico específico, destacaron al alza el transporte aéreo (+41.12%), los servicios turísticos en paquete (+12.40%), el costo del autobús foráneo (+2.65%) y el precio de los automóviles (+0.39%), producto que acumulan en el año alza de 6.82%. A tasa anual, la inflación subyacente se aligera entre quincenas sucesivas a 4.90% desde 4.95% (+3.46% en 1Q-Diciembre, 2016).

El segmento no subyacente subió sus precios en 0.46% (+0.26% en 1Q-Diciembre, 2016), impulsado por el costo de los energéticos (+0.44%), y por las frutas y verduras (+1.06%). A nivel de genéricos, subieron destacadamente el jitomate (+19.56%), la gasolina de bajo octanaje (+0.44%), el gas doméstico LP (+0.83%) y el huevo (+2.03%), algunos de ellos alcanzando niveles de inflación anual que deben destacarse, como por ejemplo el gas doméstico LP (+44.10%), la gasolina de alto octanaje (+22.44%) y de bajo octanaje (+17.14%). En el agregado del segmento, la inflación anual no-subyacente alcanzó 12.20%, subiendo desde 11.97% en la quincena previa (+3.55% en 1Q-Diciembre, 2016).



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).