

Inflación en México, 1Q de Febrero

Mensajes Importantes ▶

- La inflación al consumidor se incrementa en **+0.33%** quincenal, superando nuevamente la expectativa del mercado y con mayor ventaja, al movimiento usual en periodos similares.
- Sin alzas en gasolinas, la dinámica de precios se caracteriza por un ritmo de crecimiento acelerado en servicios (+0.27%), que se extiende de forma generalizada a las mercancías (+0.69%).
- A tasa anual, la inflación acelera de +4.66% a +4.71%, con el mayor acento en el rubro de mercancías que suben en un año +5.27%.

La dinámica de precios al consumidor se fortalece durante la primera quincena de febrero (1Q Feb-2017), hasta alcanzar una **variación promedio de +0.33% frente a la quincena anterior**, nivel de inflación con el que supera nuevamente el alza quincenal esperada por el mercado (+0.27%), más diferenciándose con 1Q de Enero cuando, la falla en la predicción se originó entonces por los impactos del “gasolinazo” que resultaron ser más fuertes que lo esperado. Para explicar el resultado actual, debemos resaltar el aumento más acelerado a lo usual en el costo de los servicios, fenómeno que podría figurar como el inicio de un proceso de ajuste, ya sea frente a una potencial presión desde la demanda identificable por lo menos desde noviembre pasado, o simplemente ser fruto de la suma acumulada de incrementos que durante varios meses se han dado en los costos de operación y que no se habían traspasado a los clientes.

Otro conjetura oportuna, pero con un patrón más identificable a lo largo de los últimos meses, apunta a los efectos directos e indirectos generados a raíz de la depreciación cambiaria que estarían alterando los precios de una amplia gama de mercancías, o bien a un proceso pausado de adaptación en los precios finales de las mercancías posterior al alza en gasolinas, particularmente en aquellas como los alimentos que dependen fuertemente del transporte para su distribución.

Medida a tasa anual, a inflación general acelera de +4.66% en la quincena previa, a +4.71% en la primera de febrero, en su tercer período consecutivo superando el techo de +4.0% establecido por el rango de inflación objetivo del banco central. Por segmento de precios, el mayor énfasis sigue estando en las mercancías que alcanzan +5.27%, mientras al interior de los servicios, los de mayor peso —excluyendo vivienda y educación— reportan un alza de +3.75%.

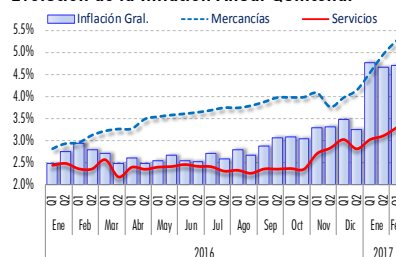
El segmento subyacente de los precios avanzó +0.46% (+0.23% en 1Q Feb-2016), con las **mercancías encareciéndose en +0.69%** (+0.39% en 1Q Feb-2016), mientras **los servicios aumentaron sus costos en +0.27%** (+0.09% en 1Q Feb-2016). Al interior, destacan nuevas alzas en automóviles (+1.09% quincenal) acumulando así un incremento de +3.39% en tan sólo las últimas tres quincenas, así como en servicios de restaurantes y similares (+0.53%). Atenuando ligeramente la dinámica en el índice subyacente, **el componente de precios no subyacente registró una caída de -0.04%** quincenal, y un crecimiento a tasa anual +6.25% (+6.79% en la previa), destacando la baja en frutas y verduras de -2.36% quincenal (por ejemplo, de -19.59% en jitomate y de -13.43% en cebolla), y un efecto neto positivo que combina el alza del gas doméstico natural (+5.71%), y la baja de -0.18% en la gasolina de bajo octanaje en algunas regiones del país.

Comparativo de Inflación Quincenal 1Q-Febrero

Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
General	0.29%	0.33%
Subyacente	0.23%	0.46%
Mercancías	0.39%	0.69%
Alimentos	0.17%	0.51%
Otras mercancías	0.57%	0.84%
Servicios	0.09%	0.27%
Educación	0.08%	0.16%
Vivienda	0.10%	0.15%
Otros servicios	0.08%	0.43%
No Subyacente	0.47%	-0.04%
Agropecuarios	1.40%	-0.86%
Administrados	-0.14%	0.42%
	Var. % anual	
General	2.94%	4.71%
Subyacente	2.62%	4.20%
Mercancías	2.94%	5.27%
Alimentos	2.73%	5.88%
Otras mercancías	3.11%	4.77%
Servicios	2.36%	3.29%
Educación	4.19%	4.41%
Vivienda	2.09%	2.53%
Otros servicios	2.09%	3.75%
No Subyacente	3.89%	6.25%
Agropecuarios	8.46%	-2.92%
Administrados	1.09%	12.26%

Datos en rojo muestran un mayor nivel, en azul lo contrario.

Evolución de la Inflación Anual Quincenal



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(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 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 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 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, direct, 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 Inversionistas 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 Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx