

Precios al Consumidor en México

- En la primera mitad de noviembre, los precios se elevan **+0.92%** quincenal, muy por encima de lo esperado, con la mayor fuerza para un período idéntico desde 2011.
- A tasa anual repunta por tercer quincena al hilo y llega a **+6.59%**, mostrando pocos elementos que apunten hacia el inicio de un período de descenso.
- En la quincena destacaron alzas fuertes y consistentes en mercancías no alimenticias, que sumaron el repunte en los precios del jitomate y tomate verde. Algunos energéticos siguen la inercia en los precios internacionales.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

El reporte quincenal de la inflación al consumidor confirma su tendencia alcista

Comparativo Inflación Quincenal (1Q-Nov)		
Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
General	0.77%	0.92%
Subyacente	0.23%	0.28%
Mercancías	0.21%	0.33%
Alimentos	0.20%	0.26%
Otras mercancías	0.22%	0.38%
Servicios	0.25%	0.24%
Educación	0.00%	0.00%
Vivienda	0.09%	0.09%
Otros servicios	0.51%	0.47%
No Subyacente	2.47%	2.79%
Agropecuarios	0.67%	1.08%
Energéticos y TAG	3.64%	3.85%
Var. % anual		
General	3.29%	6.59%
Subyacente	3.33%	4.85%
Mercancías	4.07%	6.06%
Servicios	2.71%	3.81%
No Subyacente	3.18%	11.98%
Agropecuarios	5.27%	8.93%
Energéticos y TAG	1.91%	13.90%

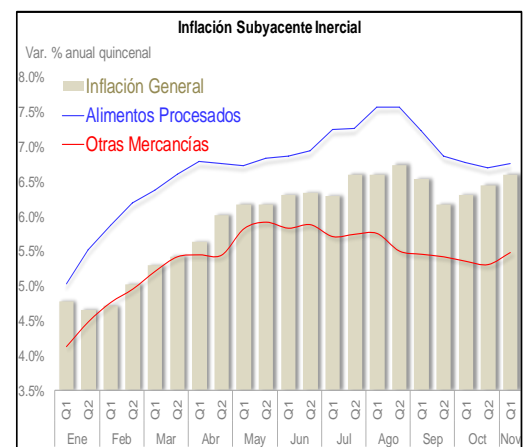
Durante la primera mitad de noviembre (1Q Noviembre), **los precios al consumidor presentaron un aumento de +0.92%** comparando con la quincena anterior, superando el alza esperada de +0.72%, empujando con una fuerza no observada en una quincena similar desde 2011, período en el que los precios subieron +0.97%.

En el actual reporte de precios encontramos alzas consistentemente mayores a las de períodos idénticos en un amplio segmento de mercancías distintas a los alimentos, como por ejemplo en muebles y accesorios para el hogar, así como en una importante gama de prendas de vestir y genéricos para la salud y el cuidado personal; a éstas hay que sumar el repunte en los problemáticos precios del jitomate y el tomate verde, además del impacto de varios energéticos como el del gas doméstico LP, y la estacional subida en la electricidad.

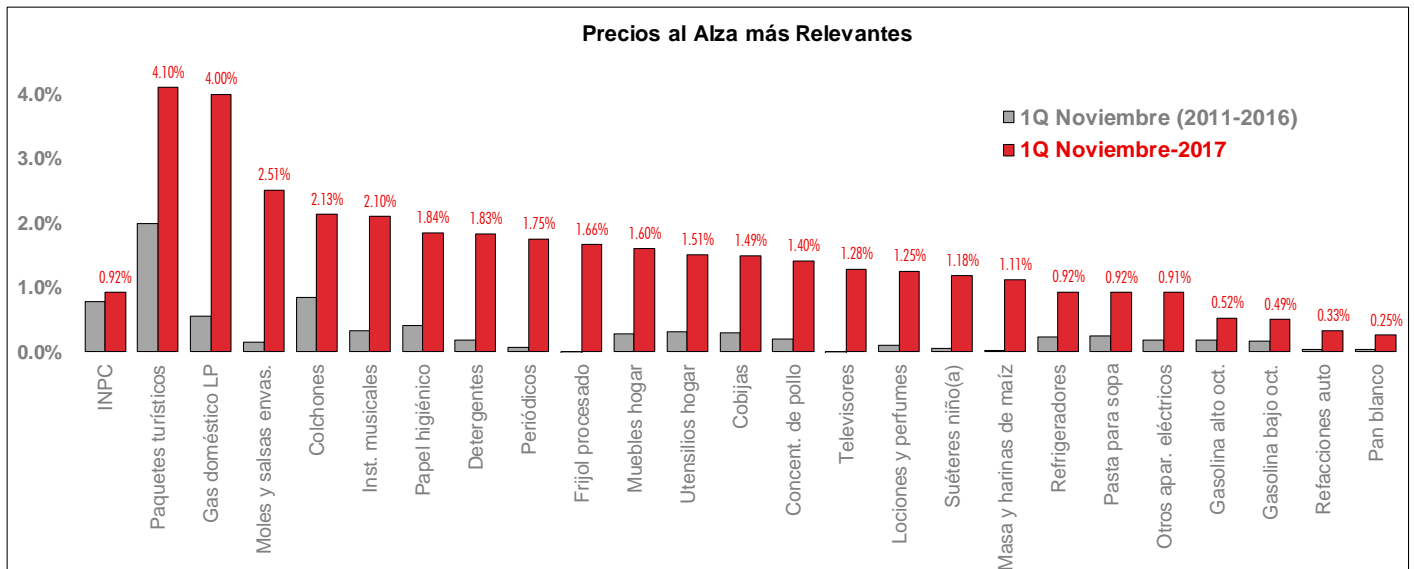
Con ello, la inflación quincenal medida a tasa anual repunta por tercer período consecutivo alcanzando +6.59% (+6.44% en la quincena previa), alejada del +3.29% en 1Q-Nov de 2016.

En conjunto, todo lo anterior muestra claramente lo complicado y pausado que podría ser iniciar una ruta de descenso que nos lleve en el corto plazo y de forma consistente hacia el rango de inflación objetivo establecido por el Banco de México.

El **segmento de precios subyacente** se incrementó en +0.28% quincenal, también superando la variación esperada (+0.15%) y su registro un año atrás (+0.23%), alimentado por costos +0.33% mayores en las mercancías (+0.21% en 1Q-Nov, 2016), particularmente en aquellas distintas a los alimentos que subieron en +0.38% (+0.22% un año antes), destacando el precio promedio de los detergentes (+1.83%), los muebles para el hogar (+1.60%) y sus utensilios (+1.51%), así como en la ropa de abrigo para niño(a) [+1.18%], entre otros. Los alimentos procesados subieron sus precios en +0.26% quincenal, superior al alza de +0.20% un año atrás.



Los servicios aumentaron sus costos en +0.24% quincenal (+0.25% un año antes), y de ellos resaltamos los honorarios por consulta médica (+0.68%), además del costo del transporte aéreo (+15.0%), este último vinculado a la elevación de precios en los paquetes turísticos de +4.10%. A tasa anual, el segmento subyacente sube en la actual quincena a +4.85%, desde +4.80% en el período previo.



El **segmento no subyacente** elevó sus precios en +2.79% quincenal (+2.47% un año antes), luego del encarecimiento de los energéticos en +5.78%, liderados por la estacional alza en electricidad (+24.69%), y el gas doméstico LP que insiste en llamar la atención con una nueva subida de +4.00%, alza con la que suma un incremento acumulado de +22.42% desde la primera quincena de agosto a la actual; las gasolinas mantienen sus precios al alza: +0.49% en su variante de bajo octanaje, y +0.52% en la de alto octanaje. El repunte en los precios agropecuarios toma forma en genéricos como el jitomate (+7.12%), el tomate verde (+14.82%), el limón (+6.14%) y el huevo (+1.68%). En su medición anual, este segmento llega en la quincena a una tasa de +11.98% (+3.18% en 1Q-Noviembre 2016 y +11.63% 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).