

Inflación Mensual en México, Enero

Mensajes Importantes ▶

- La inflación al consumidor inicia el año de forma acelerada con un alza de +1.70%, capturando el efecto del gasolinazo e incorporando con firmeza el impacto de la depreciación cambiaria sobre los precios de las mercancías.
- A tasa anual los precios se elevan radicalmente en +4.72%, provocando un aumento en las expectativas de inflación de mediano plazo.

La inflación mensual al consumidor en enero aceleró a +1.70% (+0.46% previo y +0.38% en enero de 2016), justo en línea con lo esperado por el mercado, a raíz del gasolinazo de principios de año, confirmando al mismo tiempo los temores de un incremento súbito en la tendencia de los precios de mercancías con cargo a la depreciación cambiaria. Con ello, la inflación a tasa anual eleva radicalmente su nivel a +4.72%, desde +3.36% en diciembre (+2.61% en enero de 2016), iniciando así un período de inestabilidad en la determinación de precios que explica el aumento en las expectativas de inflación de mediano plazo.

Ante una posible mayor elevación en las expectativas de inflación, será importante evaluar la efectividad de los incrementos de la Tasa de Interés Interbancaria como el anunciado hoy (+50 puntos base, a 6.25%), para evitar efectos de segundo orden sobre los precios, provenientes de movimientos del tipo de cambio. En este mismo entorno, también será útil estar listos para detectar mayores presiones sobre la inflación originadas en la demanda agregada, riesgo que se mantendrá latente de persistir la positiva evolución del consumo privado y el ritmo en los flujos de remesas internacionales. El tono duro del anuncio de política monetaria de hoy parece el adecuado, sin embargo necesitará de un manejo más eficaz en la implementación de la política monetaria, y de una estrecha vinculación con una política económica que incentive la producción, mantenga vigente el consumo e incremente la confianza de consumidores y empresas.

Dentro del segmento subyacente, los precios crecieron en +0.58%, dejando atrás los niveles usuales para meses similares (+0.19% en enero de 2016), superando incluso la expectativa del mercado (+0.50%) al no prever adecuadamente alzas en mercancías no alimenticias, como por ejemplo en aparatos eléctricos (+1.50%), en medicamentos (+1.05%) y aparatos médicos (+0.89%), en la compra de automóviles (+1.90%), y en muebles y aparatos domésticos (+1.13%), todos ellos posiblemente afectados con mayor contundencia en enero por la depreciación del tipo de cambio. Los servicios, aunque con mayor sutiliza, también mostraron un mayor ritmo de avance en sus costos al reportar una variación de +0.28%, suficiente para aportar 0.115 puntos porcentuales (p.p.) a la inflación general, frente a 0.322 p.p. de las mercancías. A tasa anual, la inflación subyacente alcanzó +3.84% (+3.44% previo y +2.64% en enero de 2016).

El rubro de energéticos contenido en el segmento no subyacente fue el otro factor que dio origen al elevado crecimiento de precios en enero, mostrando una variación de +12.67% como respuesta a subidas en gasolinas (+16.81% en la de bajo octanaje y +21.73% en la de alto octanaje), y en gas doméstico LP con +17.85%. A tasa anual, la volátil componente no subyacente alcanza +7.40% y una contribución a la inflación en enero de 1.832 p.p.

Inflación Mensual en México

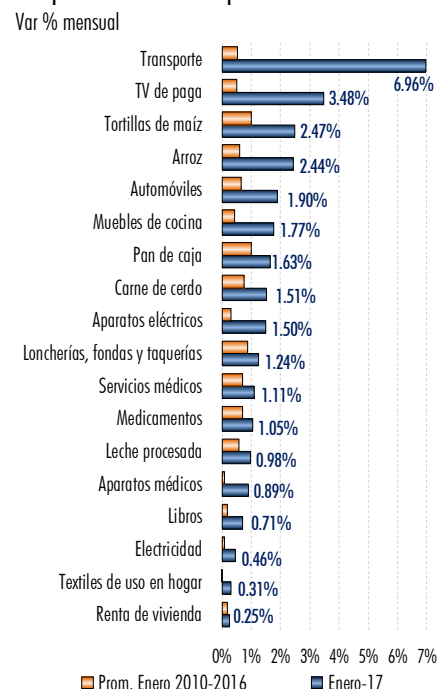
Componente	Enero 2016	Enero 2017	Enero 2016	Enero 2017	Enero 2017
	Var % mensual	Var % mensual	Var % anual	Var % anual	Incidencia Anual 1/
INPC	0.38	1.70	2.61	4.72	4.718
Subyacente	0.19	0.58	2.64	3.84	2.886
Mercancías	0.26	0.93	2.86	4.75	1.635
Alimentos	0.37	1.20	2.59	5.27	0.826
No alimenticias	0.16	0.70	3.09	4.31	0.810
Servicios	0.14	0.28	2.46	3.07	1.251
Vivienda	0.25	0.29	2.06	2.46	0.449
Educación	0.45	0.49	4.32	4.29	0.230
Otros servicios	-0.07	0.21	2.32	3.33	0.572
No Subyacente	0.96	5.14	2.52	7.40	1.832
Energéticos	-0.78	12.67	-0.44	16.31	1.594
Frutas y verduras	6.98	-3.60	19.36	-6.01	-0.225
Pecuarios	0.14	0.73	-2.05	4.67	0.277

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

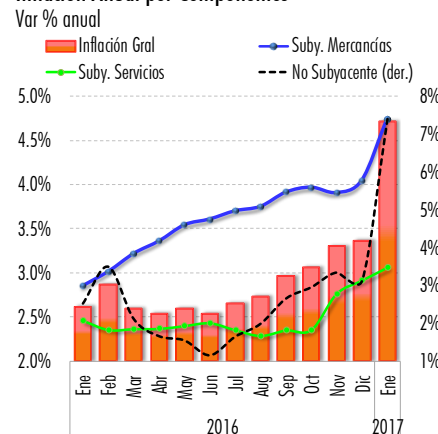
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 valores, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar 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 clientes 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 asertividad 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influyendo alguna por parte de los 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira
5123-2386
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Comparativo de Inflación por Genérico



Inflación Anual por Componentes



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