

Precios al Consumidor

- En noviembre, la inflación mensual supera a la esperada con la segunda mayor alza en este año.
- A tasa anual retoma su ruta ascendente, sugiriendo que regresar al objetivo de inflación podría tardar más tiempo al previsto.
- La porción de genéricos con inflación anual igual o mayor a 4.0% se eleva en número de 20, alcanzando una proporción de 77.3% respecto del total.

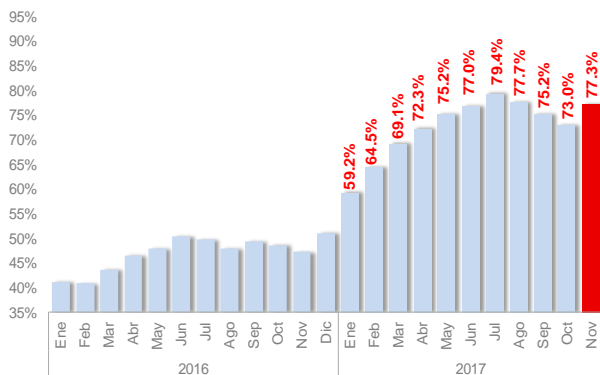
SE COMPLICA AÚN MÁS EL HORIZONTE DE PRECIOS

En noviembre, los precios al consumidor registraron un aumento de (+)1.03% con respecto del mes anterior(+0.78% en Nov-2016), mostrando un ritmo que supera lo esperado por el consenso de especialistas (+1.01%) —de hecho, el más elevado desde enero pasado cuando se registró el último de los gasolinazos— con alzas en un amplio segmento que abarca ropa, muebles y accesorios domésticos, e incluso artículos para la salud y cuidado personal, sin olvidar los incrementos usuales para el mes en el costo de la vivienda como en la electricidad, y otros no tan usuales pero importantes como en el gas doméstico LP y en la renta de vivienda.

Con ello, la inflación anual se eleva a 6.63% (6.37% en el mes anterior), anexando en sólo un mes tanto como 20 genéricos al grueso de ítems con inflación anual igual o mayor a 4.0%, con lo que se amplía la proporción respecto del total a 77.3%. De entre los genéricos que se integran a esta porción ubicamos a los servicios profesionales (4.59%), y a los servicios de hospitalización general (4.06%). Tal evolución en los precios sugiere que tomará un tiempo más largo al previsto para que la inflación anual regrese a su nivel objetivo.

Por segmento de precios, el componente subyacente elevó sus precios en (+)0.34% mensual (+0.22% en noviembre de 2016), también superando la expectativa (+0.32%), con importantes alzas en el costo de las mercancías de (+)0.34% (+0.13% en Nov-2016), destacando las de tipo no-alimenticio que subieron (+)0.28% (-0.02% en Nov-2016), si bien los alimentos procesados incrementaron sus precios más de lo usual para el período (+0.41%). El costo de los servicios promedió un aumento mensual de (+)0.35% (+0.31% en Nov-2016).

% de Genéricos con Inflación Anual Mayor o Igual a 4.0%



En el ámbito de mercancías y servicios, el INEGI destaca alzas en el costo de la vivienda propia (+0.21%), en el transporte aéreo (+16.19%), y en los servicios turísticos en paquete (+4.13%), pero por su magnitud agregamos para este mes los servicios profesionales (+5.91%), la renta de vivienda (+0.22%), la consulta médica (+0.37%), y medicamentos tales como los cardiovasculares (+1.19%) y los antiinflamatorios (+0.74%). A tasa anual, el segmento subyacente acelera en noviembre a 4.90% (4.77% en octubre previo).

En el segmento no-subyacente la variación mensual fue de (+)3.06% (+2.54% en noviembre de 2016), alentada por alzas en los energéticos (+6.37%), particularmente en electricidad (+24.69%), en el gas doméstico LP (+6.32%) y en la gasolina de bajo octanaje (+0.69%), no obstante los

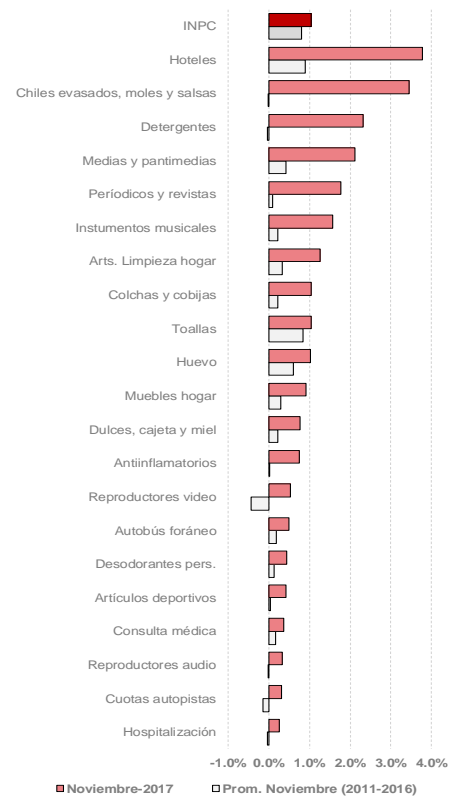
CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

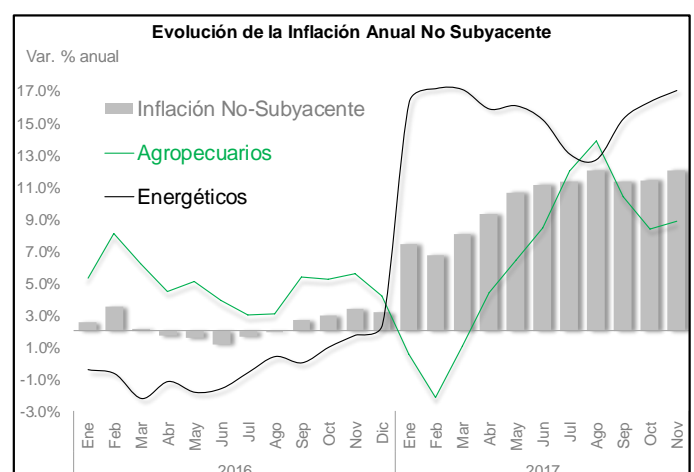
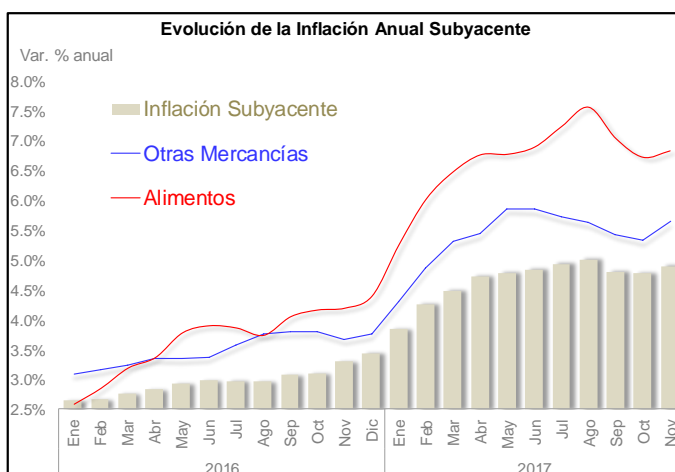
ljmosqueira@scotiabank.com.mx



agropecuarios contribuyeron de forma importante con (+)1.16%, destacando productos como el tomate verde (+15.70%), el jitomate (+9.69%) y el huevo (+3.27%). En los últimos doce meses el segmento no-subyacente ha elevado sus precios en 11.97% (11.40% hasta el mes anterior).

Variación Porcentual e Incidencia en Precios al Consumidor						
Componente	Var % Mensual		Var Anual Mensual		Incidencia 1/	
	Nov-2016	Nov-2017	Nov-2016	Nov-2017	Mensual	Anual
INPC	0.78	1.03	3.31	6.63	3.305	6.634
Subyacente	0.22	0.34	3.29	4.90	2.485	3.695
Mercancías	0.13	0.34	3.91	6.19	1.352	2.152
Alimentos	0.31	0.41	4.20	6.84	0.658	1.081
No alimenticias	-0.02	0.28	3.67	5.65	0.694	1.071
Servicios	0.31	0.35	2.77	3.79	1.133	1.543
Vivienda	0.18	0.21	2.38	2.68	0.437	0.487
Educación	0.00	-0.00	4.26	4.74	0.229	0.257
Otros servicios	0.55	0.62	2.72	4.67	0.467	0.799
No Subyacente	2.54	3.06	3.34	11.97	0.820	2.939
Energéticos y TAG	3.71	4.24	1.99	13.94	0.304	2.101
TAGobierno	0.11	0.16	2.42	8.15	0.128	0.428
Energéticos	5.73	6.37	1.77	17.04	0.176	1.674
Agropecuarios	0.73	1.16	5.56	8.84	0.516	0.838
Frutas y verduras	1.35	2.88	10.19	14.91	0.339	0.530
Pecuarios	0.36	0.07	2.96	5.20	0.176	0.308

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente.



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).