

Precios al Consumidor en México

- En la 1Q-Marzo, los precios al consumidor aumentaron en 0.29%, variación mayor a la esperada por el consenso de analistas (+0.25%). A pesar de ello, la inflación anual quincenal se reduce por tercera vez consecutiva para ubicarse en 5.17% (+5.23% en la quincena previa).
- El alza en el componente subyacente fue prácticamente igual a la esperada (+0.24%), pero resaltó el mayor costo de otros servicios con variación de 0.61%. Vivienda y educación se mantuvieron en el rango usual de variación.
- El no subyacente subió en 0.46% quincenal, impulsado por un nuevo aumento en el costo de energéticos (+0.55%) y un repunte en las frutas y verduras (+0.68%).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

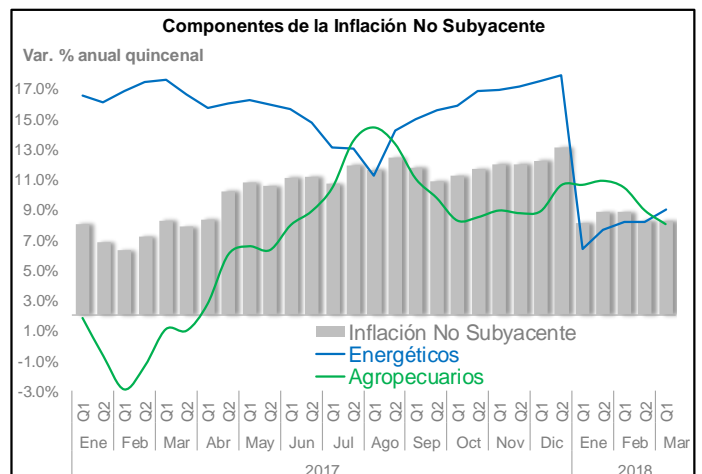
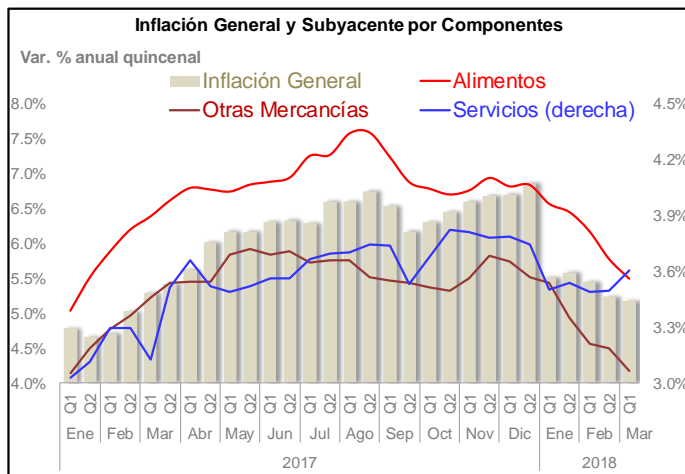
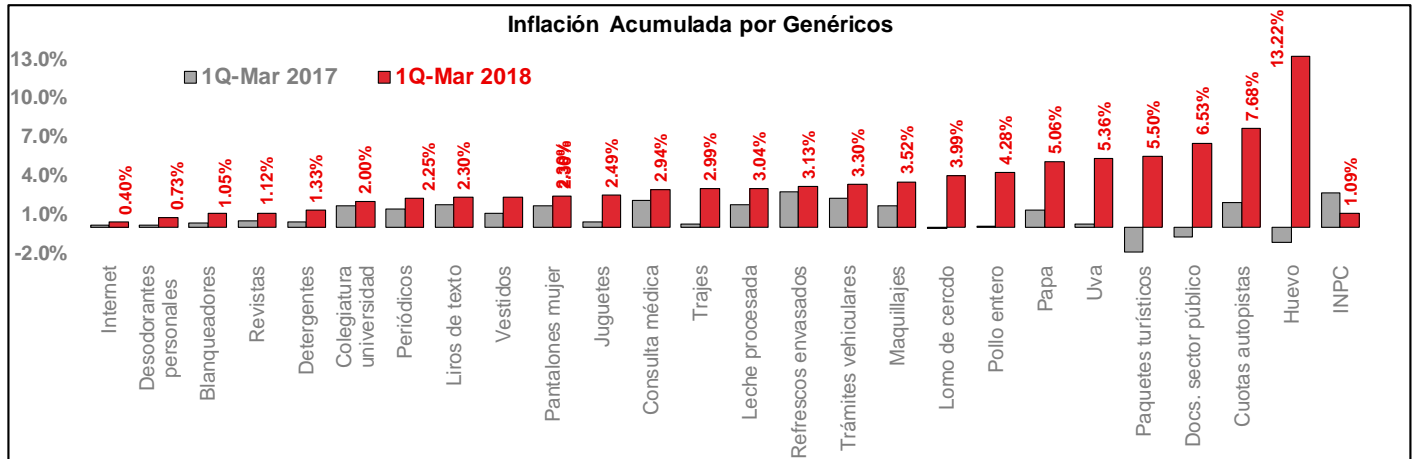
En la primera quincena de marzo, los precios al consumidor aumentaron en 0.29% frente a la quincena previa, incremento mayor al esperado por el consenso de analistas (+0.25%), pero menor al registrado en igual quincena de 2017 (+0.35%). Hasta el período actual, sigue observándose una desaceleración importante en los precios de un segmento de genéricos, pero este patrón todavía no puede calificarse como generalizado como prematuramente podría intuirse a partir del descenso en la inflación anual colocada hoy en 5.17% (+5.29% en 1Q-Marzo, 2017). Visto desde otra perspectiva, tal y como puede verse en uno de los gráficos abajo, en un segmento distinto de genéricos —considerablemente amplio— todavía puede observarse un ritmo de crecimiento acelerado en sus precios y estos se concentran mayoritariamente en los rubros de energéticos y servicios, sin descartar algunas mercancías con peso importante dentro de INPC. De mantenerse esta dinámica, sin descartar un repunte es posible que el ritmo de descenso en la inflación anual de las próximas quincenas sea más suave que el hasta hoy observado, propiciando que el porcentaje de genéricos con inflación anual quincenal mayor a 4.0% se mantenga elevado (en la quincena actual se ubica en 62.1% frente a 77.3% en la última de 2017).

El segmento de precios subyacente subió en 0.24% quincenal (+0.31% en 1Q-Marzo, 2017), prácticamente en el margen esperado por el promedio de analistas (+0.25%). Al interior, el precio de las mercancías se elevó moderadamente en 0.15% (+0.44% en 1Q-Marzo, 2017), liderados por la variación en otras mercancías (+0.19%), por encima de los alimentos procesados (+0.10%). Con mayor ímpetu, los servicios subieron sus costos en 0.31% (+0.20% en 1Q-Marzo, 2017), impulsados por el rubro de otros servicios (+0.61%), de entre los que destacaron los paquetes turísticos (+9.62%), el transporte aéreo (+13.81%), el servicio de consulta odontológica (+0.45%) y los espectáculos deportivos (+0.49%). Los relativos a la vivienda propia se elevaron nuevamente, ahora en 0.12%, en tanto que las colegiaturas se mantuvieron sin cambio. A tasa anual, el segmento subyacente bajó su nivel a 4.15% desde 4.23% en la quincena previa.

Comparativo Inflación Quincenal (1Q-Marzo)

Concepto	2017	2018
	Var. % quincenal	
General	0.35%	0.29%
Subyacente	0.31%	0.24%
Mercancías	0.44%	0.15%
Alimentos	0.37%	0.10%
Otras mercancías	0.50%	0.19%
Servicios	0.20%	0.31%
Educación	0.01%	0.00%
Vivienda	0.13%	0.12%
Otros servicios	0.34%	0.61%
No Subyacente	0.47%	0.46%
Agropecuarios	1.40%	0.56%
Energéticos y TAG	-0.07%	0.41%
	Var. % anual	
General	5.29%	5.17%
Subyacente	4.32%	4.15%
Mercancías	5.74%	4.77%
Servicios	3.13%	3.60%
No Subyacente	8.24%	8.21%
Agropecuarios	1.07%	8.03%
Energéticos y TAG	12.86%	8.32%

El segmento no subyacente aumentó sus precios en 0.46% quincenal, casi al mismo ritmo registrado un año antes. Dentro del segmento sólo se registran alzas de precios, principalmente en los energéticos que subieron en 0.55% (-0.22% en 1Q-marzo, 2017), promediando alzas en gasolinas de bajo (+0.91%) y alto octanaje (+0.61), en electricidad (+0.75%) y una baja en gas doméstico LP de 0.60%. El costo de frutas y verduras aumentó en 0.68%, por primera vez en cinco quincenas consecutivas, superando el encarecimiento en los productos pecuarios (+0.49%), a pesar de los nuevos aumentos en el pollo (+1.45%) y el huevo (1.07%), donde este último genérico tan sólo en 2018 llega a un alza acumulada de 13.22%. La variación anual se ubicó en 8.21%, sin modificación respecto a 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 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 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).