

## Inflación en México, 1Q de Diciembre

### Mensajes Importantes ▶

- Los precios al consumidor nuevamente suben más de lo esperado (+0.42% observado vs +0.35% esperado), resintiéndose notablemente el alza de precios en las mercancías (+0.36%).
- Con +3.48%, la inflación anual alcanza el mayor nivel desde diciembre de 2014 y su sexta quincena arriba del 3.00%.
- Contrastando con períodos previos, los alimentos y las mercancías no alimenticias mostraron alzas idénticas como resultado del mayor dinamismo en los precios de los aparatos eléctricos, muebles y automóviles.

Durante la primera quincena de diciembre (1Q Dic-2016), los precios al consumidor aceleraron su ritmo de crecimiento alcanzando un alza de +0.42%, variación que supera notablemente la previsión de +0.35% para este período; a este respecto, si bien los mayores incrementos se dieron dentro de los servicios, el alza de precios en las mercancías no alimenticias destacaron si comparamos con lo usual para este rubro en períodos similares, poniéndonos de frente ante la posibilidad real de que en las próximas quincenas observemos impactos cada vez más fuertes con origen identificable en el ámbito de la depreciación del tipo de cambio. En este potencialmente nuevo formato de precios al consumidor, la inflación quincenal medida a tasa anual alcanza +3.48% (+3.32% en la quincena previa y +2.00% en 1Q Dic-2015), su mayor nivel desde diciembre de 2014 y el más alto de los cinco períodos previos en los que ha rebasado el 3.00%.

El rubro subyacente registró un alza de +0.47% (+0.27% en 1Q Dic-2015), superando de igual forma la expectativa de +0.31%, e impulsado en su mayor parte por mayores costos en los servicios que subieron +0.56% (+0.37% en 1Q Dic-2015), destacando el transporte aéreo (+33.28%), los servicios turísticos (+14.38%), los restaurantes (+0.45%), y en menor medida los de la vivienda propia (+0.11%). En las mercancías el registro fue de +0.36% arriba (+0.16% en 1Q Dic-2015), con subidas prácticamente iguales en alimentos y en mercancías no alimenticias de +0.36%; dentro de las mercancías destacan sin ser excluyentes los mayores precios en los automóviles (+0.20%), los artículos deportivos (+0.75%), los colchones (+4.26%), los muebles para cocina (+0.80%), y el alza relativamente generalizada en aparatos eléctricos. A tasa anual la inflación subyacente llega a +3.46% (+3.25% previo y +2.39% en 1Q Dic-2015), resintiéndose el impacto de la rápida evolución en los precios de las mercancías que alcanzan +3.97%, superando al +3.03% en los servicios dentro del mismo comparativo.

El componente de precios no subyacente subió sus precios en +0.26% (+0.21% en 1Q Dic-2015), con los mayores incrementos dentro de los productos agropecuarios que registraron una variación de +0.46% (+1.04% en 1Q Dic-2015), nuevamente liderados por alzas en el precio del huevo (+3.92%), en la cebolla (+9.06%) y en la carne de cerdo (+1.38%); en sentido inverso, esta línea de productos presenta bajas en el chile serrano (-15.27%), en el aguacate (-5.63%), en el tomate verde (-7.07%) y en la papaya (-11.32%). De forma atípica, el impacto de los energéticos y precios administrados resultó poco significativo con un alza de +0.13%, resaltando a lo más el encarecimiento de cuotas en autopistas que subieron +2.17%. A tasa anual, este componente permanece estable entre quincenas en +3.55%, si bien se mantiene alejado del +0.83% registrado en el mismo período de 2015.

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 Investat señalados en el presente documento, no el del 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 Investat. 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 o algunos emisores(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 todos los negocios de Scotiabank Investat, 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat 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, direct, o de cualquier forma, influencia 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 Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira  
5123-2386  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Inflación Quincenal y Anual 1Q-Diciembre (%)

Concepto	2015	2016
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	0.26%	<b>0.42%</b>
<b>Subyacente</b>	0.27%	<b>0.47%</b>
Mercancías	0.16%	<b>0.36%</b>
Alimentos	0.23%	<b>0.36%</b>
Otras mercancías	0.10%	<b>0.36%</b>
Servicios	0.37%	<b>0.56%</b>
Educación	0.00%	0.00%
Otros servicios	0.76%	<b>1.20%</b>
<b>No Subyacente</b>	0.21%	<b>0.26%</b>
Agropecuarios	1.04%	<b>0.46%</b>
Administrados	-0.29%	<b>0.13%</b>
	Var. % anual	
<b>General</b>	2.00%	<b>3.48%</b>
<b>Subyacente</b>	2.39%	<b>3.46%</b>
Mercancías	2.81%	<b>3.97%</b>
Alimentos	2.74%	<b>4.32%</b>
Otras mercancías	2.87%	<b>3.67%</b>
Servicios	2.04%	<b>3.03%</b>
Educación	4.29%	<b>4.26%</b>
Otros servicios	1.39%	<b>3.30%</b>
<b>No Subyacente</b>	0.83%	<b>3.55%</b>
Agropecuarios	0.68%	<b>5.24%</b>
Administrados	0.92%	<b>2.51%</b>

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

### 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](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)