

Inflación en México, 1Q de Febrero

Mensajes Importantes ▶

- El ritmo de avance en los precios al consumidor se fortalece por segunda quincena consecutiva, impulsado por ambos componentes que le llevan a tasa anual muy cerca del nivel de inflación objetivo de 3%.
- En la quincena de análisis al igual que en la anterior, se observa un ritmo más acelerado en los precios de los alimentos y los productos agropecuarios, particularmente en las frutas y verduras. Otras mercancías siguen mostrando un dinamismo estable.
- No obstante el repunte por segunda quincena consecutiva, aún es temprano para pensar que esto pueda modificar las expectativas de inflación por un efecto transmitido desde el tipo de cambio.

Durante la primera quincena de febrero (1Q-Febrero), **la inflación general al consumidor registró un incremento de 0.29%** (0.11% en 1Q-Febrero, 2015), ubicándose en un nivel superior al esperado por el mercado de 0.17%, variación que le permite fortalecer el repunte a tasa anual registrado la quincena previa y acelerar de 2.75% a 2.94%, el mayor nivel desde la segunda mitad de abril de 2015 y muy cerca del 3.04% de inflación anual reportada en igual quincena del año anterior.

Detrás del fortalecido dinamismo en el INPC, por segunda quincena consecutiva, **se encuentran incrementos muy poco usuales para períodos comparables en algunos precios, particularmente en los de las frutas y verduras al interior del indicador no subyacente**, alzas a las que en esta quincena se sumó una más en los alimentos y bebidas que impulsaron a su vez al componente subyacente de precios, no obstante este último se mantuvo no muy alejado de lo normalmente observado en períodos similares. Llama nuestra atención que, si bien las mercancías distintas a los alimentos en el agregado no presentan incrementos fuera de lo usual, sí es posible observar lo que podría ser el inicio de un ciclo de aumentos en los precios en ciertos segmentos mercancías pues algunas de ellas acumulan tres quincenas con variaciones por encima de lo observado durante 2015, y no referimos a productos como los medicamentos, los automóviles y sus refacciones, los materiales escolares, algunos segmentos de ropa y calzado, muebles de cocina y de madera, así como también algunos aparatos eléctricos, elementos que engrosan la lista de mercancías que parecen mostrar desde inicios de año una mayor sensibilidad a los actuales niveles de depreciación cambiaria.

El índice de precios subyacente aumentó 0.23%, por encima del 0.21% esperado, aunque inferior al 0.28% de aumento en la misma quincena de 2015, resultado que le coloca a tasa anual quincenal en 2.62%, desacelerando ligeramente del 2.68% en la quincena previa. Las **mercancías reportan un alza de 0.39%** (0.36% en 1Q-Feb, 2015) mientras los **servicios sólo aumentan 0.09%** (0.21% en 1Q-Feb, 2015). Al interior de las mercancías, nuevamente **la mayor presión al alza provino de las mercancías no alimenticias** con 0.57% de incremento (0.59% en 1Q-Feb, 2015), a pesar de que **las mercancías alimenticias mostraron un incremento inusualmente alto** de 0.17% para una quincena similar (0.09% en 1Q-Feb, 2015). **El costo de los servicios se reporta bajo y estable**, con variaciones positivas de nivel medio en los servicios educativos y en otros servicios de 0.08%, por igual; el costo de la vivienda, por otra parte, reporta la misma variación de 0.10% en iguales quincenas durante los últimos tres años.

El índice de precios no subyacente presenta un alza quincenal de 0.47% (-0.42% en 1Q-Feb, 2015), nivel superior a la variación usual para quincenas similares que le provoca

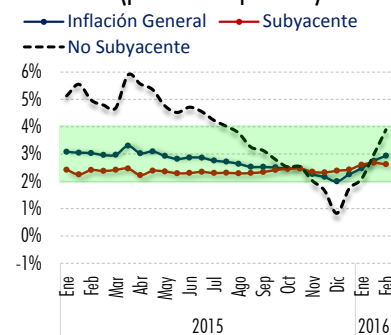
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investit 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 cambiar los servicios de Scotiabank Investit. 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(m) 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 Investit, 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 actividad 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investit pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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, directiz, 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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

Inflación Quincenal y Anual 1Q-Febrero (%)

Concepto	2015	2016
	Var. % quincenal	
General	0.11	0.29
Subyacente	0.28	0.23
Mercancías	0.36	0.39
Alimentos	0.09	0.17
Otras mercancías	0.59	0.57
Servicios	0.21	0.09
Educación	0.13	0.08
Otros servicios	0.35	0.08
No Subyacente	-0.42	0.47
Agropecuarios	-0.98	1.40
Administrados	-0.08	-0.14
	Var. % anual	
General	3.04	2.94
Subyacente	2.42	2.62
Mercancías	2.65	2.94
Alimentos	3.13	2.73
Otras mercancías	2.26	3.11
Servicios	2.22	2.36
Educación	4.36	4.19
Otros servicios	1.70	2.09
No Subyacente	4.98	3.89
Agropecuarios	8.97	8.46
Administrados	2.68	1.09

Inflación Anual (periodicidad quincenal)



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

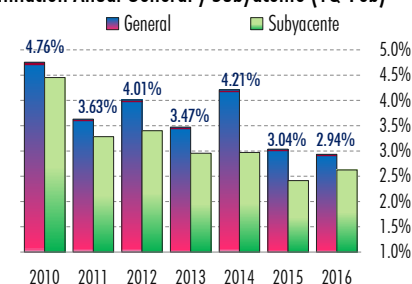
acelerar notablemente el ritmo a tasa anual de 2.97% a 3.89% entre quincenas sucesivas. La razón de ello, es nuevamente un alza notable al interior de los precios de **agropecuarios que alcanzó 1.40%**, y en particular el aumento de precios en las frutas y verduras de 2.08%, alzas que mínimamente se compensaron por una **baja de -0.14% en los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno de -0.14%**, resultado combinado de una reducción en el costo de las gasolinas de bajo (-0.67%) y alto octanaje (-0.65%), y de un alza de 0.36% en el costo de la electricidad, entre otros elementos.

INPC: Genéricos con Mayores Incidencias en la Primera Quincena de Febrero de 2016

Productos con precios al alza	Variación % Mensual	Incidencia 1/ Mensal	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia 1/ Mensal
Huevo	6.35	0.042	Gasolina de bajo octanaje	-0.67	-0.031
Cebolla	6.23	0.021	Jitomate	-4.86	-0.028
Chile serrano	25.87	0.021	Transporte aéreo	-5.88	-0.014
Otros chiles frescos	12.56	0.015	Tomate verde	-10.28	-0.013
Automóviles	0.55	0.015	Calabacita	-7.94	-0.013
Chayote	27.29	0.014	Servicios turísticos en paquete	-1.47	-0.008
Vivienda propia	0.10	0.013	Pepino	-9.32	-0.006
Plátanos	5.93	0.012	Servicio de telefonía móvil	-0.64	-0.006
Manzana	5.20	0.012	Melón	-6.75	-0.004
Nopales	18.94	0.012	Gasolina de alto octanaje	-0.65	-0.003

1/ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

Inflación Anual General y Subyacente (1Q-Feb)



Inflación Quincenal General y Subyacente

