

Inflación en México, 1Q de Noviembre

Mensajes Importantes ▶

- Los precios al consumidor suben **0.77%** durante la primera quincena del mes, muy por encima de lo esperado y mostrado alzas más generalizadas de precios en mercancías (0.21%) y en servicios (0.25%).
- Derivado de esto, a tasa anual la inflación da un brinco hasta llegar a **3.29%**, en su cuarta quincena arriba del 3.0%.
- Se observan ajustes más intensos a los usuales en este período en los precios de las mercancías y los servicios (considerando la cercanía con el “buen fin” y el inicio de la temporada de bajas temperaturas), dinámica que podría repetirse en quincenas más adelante.

Durante la primera quincena de noviembre (1Q Nov-2016), los precios al consumidor aumentaron una vez más por arriba de lo esperado al registrar una variación de 0.77% frente a la quincena anterior (la expectativa era de 0.66%), alza que le coloca a tasa anual quincenal en 3.29%, poco más de un punto porcentual por encima de su nivel un año antes. Si bien en esta quincena seguimos observando alzas en energéticos tales como gasolina y electricidad, ahora resalta contundentemente, respecto de períodos previos, el impacto de un crecimiento más acelerado en los precios de las mercancías —alimenticias y no alimenticias, por igual—, provocando un brinco en la inflación anual entre quincenas sucesivas cercano a 0.25 puntos porcentuales, el cambio más significativo en la inflación anual de las últimas 4 quincenas en las que se ha ubicado por arriba del 3.0%.

El rubro subyacente registró un alza de 0.23% quincenal (0.13% esperado), contrastando con la nula variación en 1Q Nov-2015; esto se explica por incrementos generalizados —algo inusuales si comparamos con períodos previos— tanto en las mercancías que suben 0.21% (0.12% en 1Q Nov-2015), como en los servicios que aumentan 0.25% (-0.10% en 1Q Nov-2015). Al interior, destacan algunas mercancías cuyos precios podrían estar ajustándose con mayor intensidad a la usualmente observada en el período previo a la venta del “buen fin”, particularmente en genéricos tales como televisores (0.49%), estufas (2.25%), y en general en muebles para el hogar (2.54%); a pesar de ello, algunos otros cuya demanda podría estar ligada al inicio de la temporada invernal, también reportan ajustes considerables pero que van en sentidos opuestos, por ejemplo en la ropa de abrigo (0.82%) y en los calentadores de agua (-1.03%). En los servicios se observan ajustes que incluso revierten el sentido de la variación quincenal hacia un alza de 0.25% (-0.10% en 1Q Nov-2015), destacando los paquetes turísticos (5.85%), el transporte aéreo (11.85%), y los servicios de consulta médica (0.41%). Uniendo ambos efectos, a tasa anual quincenal el componente subyacente alcanza su mayor nivel en dos años, ahora de 3.33% (2.35% en 1Q Nov-2015), acumulando así cinco quincenas consecutivas arriba del 3%.

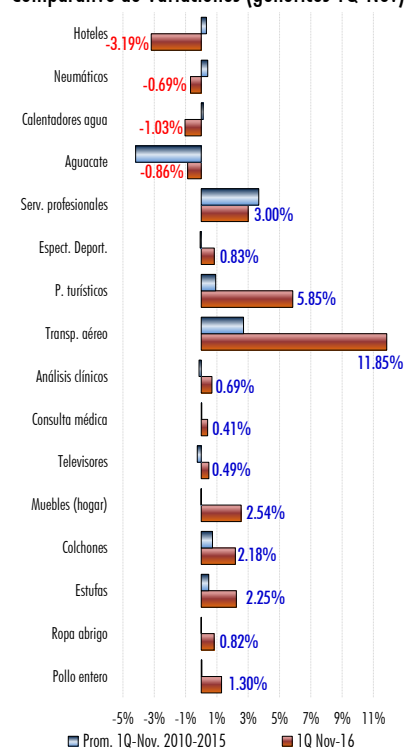
El componente de precios no subyacente mostró una variación quincenal de 2.47%, no muy alejado de lo común dentro de un período similar, impulsado nuevamente por mayores precios en los energéticos (5.67% y 5.13% en 1Q Nov-2015), liderados por la electricidad (25.61%) y la gasolina de bajo octanaje (0.22%) en algunas ciudades del norte del país, no obstante los productos agropecuarios reportan un alza que parece abarcar un mayor número de productos considerando que la subida fue de 0.67% (0.28% en 1Q Nov-2015), lo mismo en frutas y verduras (1.26%), como en productos pecuarios (0.32% y -0.10% en 1Q Nov-2015). A tasa anual quincenal, el segmento no subyacente mantiene un ritmo acelerado de precios que le lleva a 3.18%, cuando en igual quincena de 2015 fue de 2.03%.

Inflación Quincenal y Anual 1Q-Noviembre (%)

| Concepto | 2015 | 2016 |
|----------------------|------------------|--------------|
| | Var. % quincenal | |
| General | 0.52% | 0.77% |
| Subyacente | 0.00% | 0.23% |
| Mercancías | 0.12% | 0.21% |
| Alimentos | 0.13% | 0.20% |
| Otras mercancías | 0.11% | 0.22% |
| Servicios | -0.10% | 0.25% |
| No Subyacente | 2.15% | 2.47% |
| Agropecuarios | 0.28% | 0.67% |
| Administrados | 3.32% | 3.64% |
| Var. % anual | | |
| General | 2.27% | 3.29% |
| Subyacente | 2.35% | 3.33% |
| Mercancías | 2.73% | 4.07% |
| Servicios | 2.02% | 2.71% |
| No Subyacente | 2.03% | 3.18% |
| Agropecuarios | 3.34% | 5.27% |
| Administrados | 1.24% | 1.91% |

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

Comparativo de Variaciones (genéricos 1Q-Nov)



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) 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 áreas 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 aserividad 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 las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa 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 Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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