

Inflación en México, 1Q de Enero

Mensajes Importantes ▶

- Con alzas de precios acentuadas en mercancías y servicios que se sumaron al gasolinazo, durante 1Q del año la inflación al consumidor brincó sorpresivamente en 1.51%, su mayor nivel para un período similar desde 1999.
- A tasa anual se coloca en 4.78%, por primera vez en más de dos años fuera del rango de inflación objetivo.
- Al interior del índice subyacente, parece evidenciarse un mayor impacto de la depreciación cambiaria.

El alza de precios durante la primera quincena del año (1Q Ene-2017) hará más difícil la cuenta de enero para los hogares mexicanos; sumándose al acostumbrado “gasolinazo” de inicios de año, el vigoroso crecimiento de precios en alimentos y mercancías provocaron una sorpresiva subida en la inflación de 1.51% (superior al 1.13% esperado por los especialistas), lo que podría hacer evidente la forma en que la depreciación cambiaria se proyecta hacia la dinámica interna de precios. Para ejemplificar tal evolución, destacaremos alzas en algunas mercancías específicas que superan 3x lo usual para este período: leche en polvo (1.09%), refrigeradores (1.95%), Aparatos de A/C (0.72%), reproductores de audio (1.40%) y video (1.94%), antibióticos (1.84%), y por supuesto los automóviles (1.42%); por el lado de los servicios tenemos ejemplos en el costo de la tv de paga (3.18%), en el de servicio de internet (0.08%) y en los servicios de mantenimiento del automóvil (1.26%).

En su medición anual la inflación acelera entre quincenas de 3.24% a 4.78%, rebasando por primera vez en poco más de dos años el rango de inflación objetivo del banco central, nivel que podría superar muy pronto el 5% y mantenerse ahí a lo largo de 2017 en la medida en que las mercancías continúen absorbiendo la debilidad del peso, y los precios de los combustibles previsiblemente sigan sumando alzas en línea con los precios internacionales del petróleo.

Agregados por segmento de precios, el índice subyacente reportó un crecimiento de 0.37%, alejándose de lo observado en igual quincena del año pasado (0.08%), y acelerando respecto de la quincena previa (0.05%). Tal evolución se explica por mayores precios de los alimentos (0.82%), seguidos por los de otras mercancías (0.38%). El impacto positivo de 0.19% provocado desde los servicios no fue menor (-0.02% en 1Q Ene-2016), particularmente el generado dentro del rubro educativo (0.32%), y con mayor fuerza desde el rubro de otros servicios (0.19%). A tasa anual, el segmento subyacente se ubica en 3.72% (3.42% previo y 2.61% en 1Q Ene-2016).

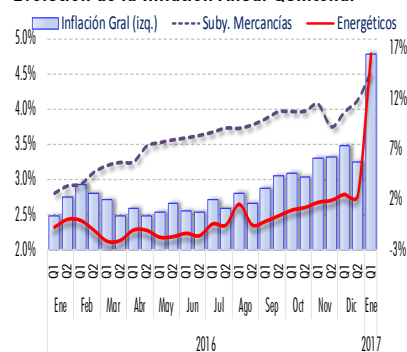
El componente de precios no subyacente literalmente saltó en 5.03%, empujado por los mayores precios en los energéticos (12.66%), principalmente en gasolinas (de bajo octanaje en 16.80% y de alto octanaje en 21.67%), y en el gas doméstico (LP en 17.81% y natural en 3.57%). Un par de ítems que también presionaron al segmento no subyacente fueron el costo del transporte urbano (3.94%), y los derechos por el suministro de agua (2.34%). A la baja, los productos agropecuarios retroceden en sus precios en -1.02% rompiendo una racha de cinco quincenas de alzas consecutivas, luego de bajas importantes en el precio del jitomate (-26.44%), el tomate verde (-7.61%), la uva (-8.46%) y el huevo (-0.84%). A tasa anual, este componente acelera entre quincenas a 8.02%, desde 2.71% previo.

Comparativo de Inflación Quincenal 1Q-Enero Inflación Quincenal al Consumidor

Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
General	0.03%	1.51%
Subyacente	0.08%	0.37%
Mercancías	0.19%	0.58%
Alimentos	0.30%	0.82%
Otras mercancías	0.10%	0.38%
Servicios	-0.02%	0.19%
Educación	0.32%	0.32%
Otros servicios	-0.28%	0.19%
No Subyacente	-0.13%	5.03%
Agropecuarios	0.23%	-1.02%
Administrados	-0.36%	8.88%
	Var. % anual	
General	2.48%	4.78%
Subyacente	2.61%	3.72%
Mercancías	2.81%	4.54%
Alimentos	2.53%	5.03%
Otras mercancías	3.05%	4.13%
Servicios	2.44%	3.02%
Educación	4.40%	4.26%
Otros servicios	2.27%	3.26%
No Subyacente	2.08%	8.02%
Agropecuarios	4.61%	1.81%
Administrados	0.53%	11.97%

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

Evolución de la Inflación Anual Quincenal



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 contratar 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 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 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, 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).

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