

Precios al Consumidor en México

- En 1Q-Enero los precios al consumidor aumentaron moderadamente en 0.24%, variación menor a la expectativa (+0.36%) y al registro de un año antes (+1.51%).
- Ayudada por menores alzas en los precios de gasolinas, a tasa anual la inflación se reduce a 5.51%, por primera vez debajo de 6% desde abril pasado.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

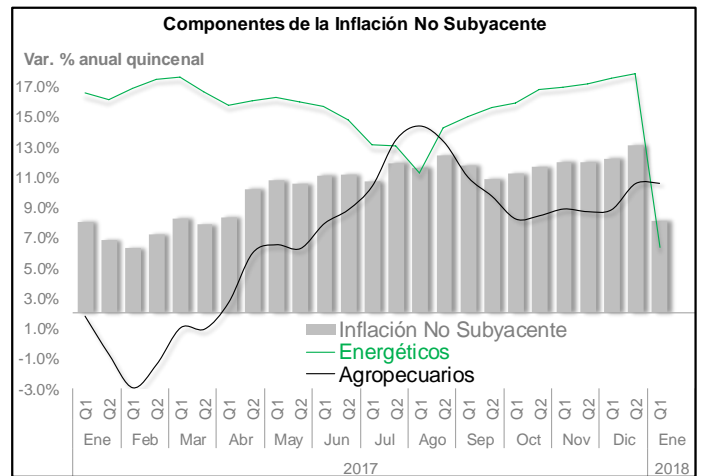
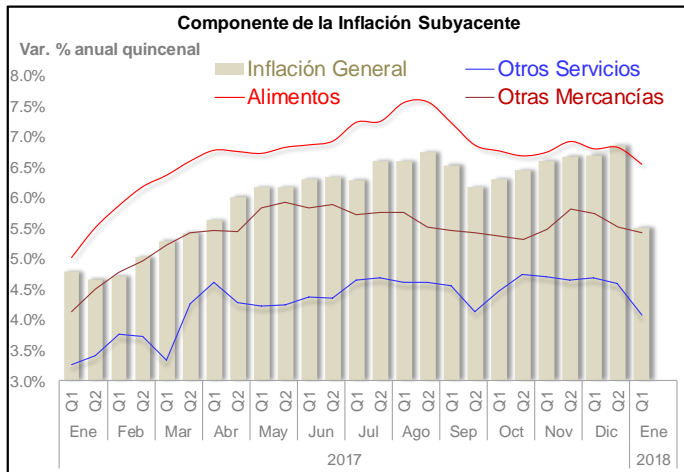
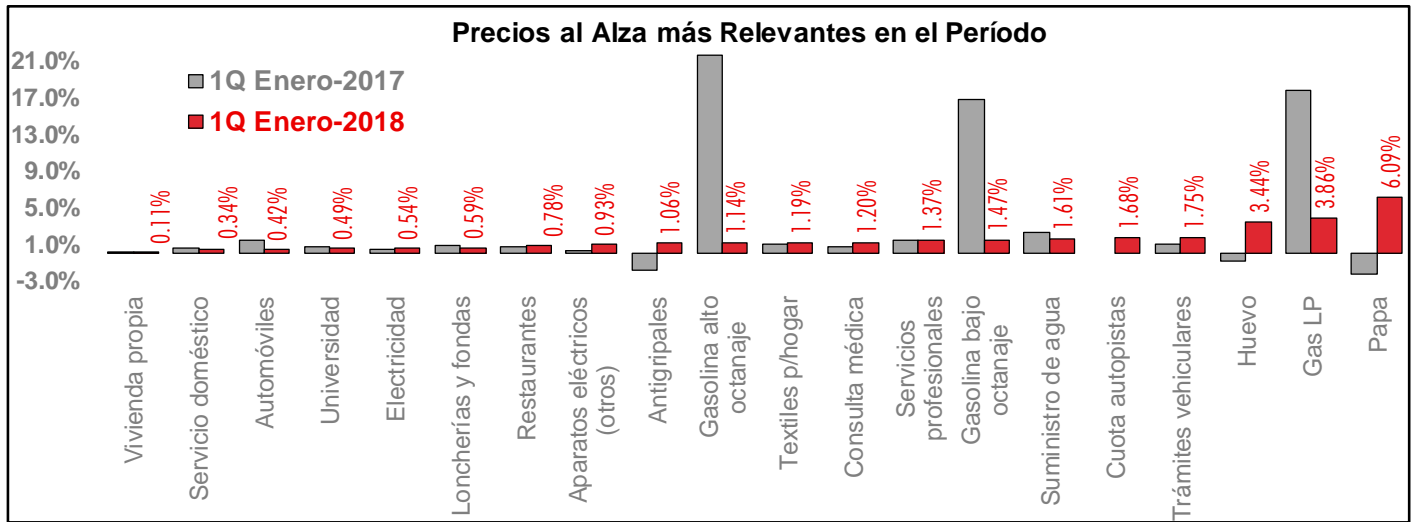
Comparativo Inflación Quincenal (1Q-Enero)		
Concepto	2017	2018
	Var. % quincenal	
General	1.51%	0.24%
Subyacente	0.37%	0.17%
Mercancías	0.58%	0.42%
Alimentos	0.82%	0.56%
Otras mercancías	0.38%	0.29%
Servicios	0.19%	-0.05%
Educación	0.32%	0.19%
Vivienda	0.15%	0.14%
Otros servicios	0.19%	-0.31%
No Subyacente	5.03%	0.43%
Agropecuarios	-1.02%	-1.01%
Energéticos y TAG	8.88%	1.32%
	Var. % anual	
General	4.78%	5.51%
Subyacente	3.72%	4.63%
Mercancías	4.54%	5.94%
Servicios	3.02%	3.50%
No Subyacente	8.02%	8.10%
Agropecuarios	1.81%	10.63%
Energéticos y TAG	11.97%	6.63%

En la primera quincena de 2018, los precios al consumidor aumentaron en 0.24% frente a la quincena previa, mostrando un variación inferior a la esperada por el consenso de analistas (+0.36%) y lejos de la registrada en igual quincena de 2017 (+1.51%) cuando los fuertes aumentos en los precios de las gasolinas (+16.80% en la de bajo octanaje y +21.67% en la de alto octanaje) propiciaron que a tasa anual la inflación superara el rango de inflación objetivo (3%±1%), por primera vez desde finales de 2014. Si bien los nuevos incrementos en el rubro de energéticos fueron menores comparados con los de un año antes, en el período actual genéricos como las gasolinas, la electricidad y el gas doméstico —en sus distintas variantes— siguen dominando la dinámica de precios, por lo que de continuar con este ritmo de avance, como probablemente sucederá, inflación anual bajaría pero a una menor velocidad de la prevista por el promedio de analistas —en la última encuesta, la previsión promedio de analistas arroja una inflación anual apenas por arriba del 4.0%.

Derivado de la actualmente moderada evolución en los precios, a tasa anual la inflación muestra un cambio de nivel a 5.51% desde 6.85% en la quincena previa (+4.78% en 1Q-Enero, 2017), nivel inferior a 6.0% por primera vez desde la segunda mitad de abril pasado. Por componentes, resaltó el desplome en la inflación no subyacente hasta ubicarse en 8.10% anual luego de 17 quincenas consecutivas reportando a dos dígitos; en el componente subyacente, la moderación sólo llegó a 4.63% (+4.83% previo), con la ayuda del segmento de los servicios (pasó de +3.74% a +3.50%).

En el período referido, el segmento subyacente se incrementó en 0.17% quincenal, también menos que lo esperado (+0.25%) y menos que el registro un año antes (+0.37%). Al interior, se reportan alzas promedio en mercancías de 0.42% (+0.58% en 1Q-Enero, 2017), principalmente en alimentos (+0.56% frente a +0.82% en 1Q-Enero, 2017), seguidos por otras mercancías (+0.29% frente a +0.38% en 1Q-Enero, 2017), como por ejemplo en los medicamentos antigripales (+1.06%) y los automóviles (+0.42%). Contrastando, los servicios se abarataron en promedio -0.05% (+0.19% en 1Q-Enero, 2017), ayudados por bajas en otros servicios (-0.31%), destacando el transporte aéreo (-31.91%) y los servicios turísticos en paquete (-8.33%), compensadas por subidas relevantes en colegiaturas (+0.19%), principalmente de la universidad (+0.49%) y en los servicios de la vivienda (+0.14%) como el servicio doméstico (+0.34%).

El segmento no subyacente subió sus precios en 0.43%, mucho menos que en igual quincena un año antes (+5.03%), producto de menores alzas en energéticos (+1.68% actual frente a +12.66% en 1Q-Enero, 2017), no obstante en esta quincena se registraron nuevos incrementos en el gas doméstico LP (+3.86%), en la gasolina de bajo octanaje (+1.47%), y en la electricidad (+0.54%); en tarifas de gobierno hubo alzas en el peaje (+1.68%), en los derechos por suministro de agua (+1.61%) y en el costo de los trámites vehiculares (+1.75%). Los precios agropecuarios se redujeron en -1.01% (-1.02% en 1Q-Enero, 2017), resaltando entre ellos precios del jitomate (-17.42%), la calabacita (-12.42%), la cebolla (-5.79%), los chiles frescos (-12.11%) y el chayote (-10.08%); al alza en los agropecuarios ubicamos al huevo (+3.44%), a la papa y otros tubérculos (+6.09%) y a los plátanos (+9.69%).



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 fotocopiarse, 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).