

Precios al Consumidor

- En enero, el alza mensual en los precios (+0.53%) supera lo esperado por el consenso del mercado (+0.49%), no obstante se ubica por debajo de la variación un año antes (+1.70%).
- A tasa anual se modera a 5.55% desde 6.77%, debido al menor impacto de los energéticos.
- Se observa una evolución mensual más lenta en el costo de los servicios, mientras los alimentos y los energéticos mantienen variaciones de precios significativamente mayores.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

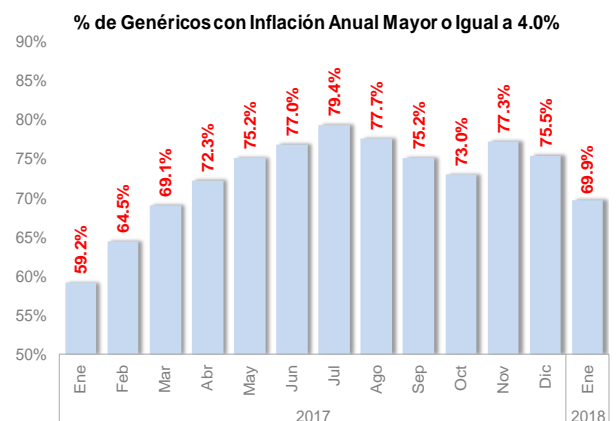
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

FUNDAMENTAL FORTALECER EL ANCLAJE DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

En enero, **los precios al consumidor aumentaron 0.53%** con respecto al mes previo, superando con ello el alza esperada por el consenso de analistas (+0.49%), pero muy por debajo de la variación registrada en el mismo mes de 2017 (+1.70%); lo anterior propició, por un lado, la moderación en la inflación anual a 5.55% desde 6.77% en diciembre, y por otro, la reducción a 69.9% en la proporción de genéricos respecto del total cuya inflación es mayor o igual a 4.0% (75.5% en diciembre). Con relación al primer punto, buena parte de este efecto se explica por un alza mensual de 2.44% en el costo de los energéticos, variación significativamente menor al 12.67% registrada en el mismo mes de 2017, pero ello no descartó incrementos actuales importantes en energéticos tales como las gasolineras (+3.19 de bajo octanaje y +2.37% de alto octanaje), el gas doméstico LP (+2.99%) o en la electricidad (+0.54%). En torno a la reducción en la proporción de genéricos con inflación anual mayor o igual a 4.0%, habrá que tomar en cuenta que de los 8 genéricos que se incorporaron este mes a la lista, la mayor parte corresponde a mercancías y servicios, mientras que de los 24 que salieron, una proporción importante abarca genéricos del segmento no-subyacente, mismos que por su alta volatilidad no se descarta que puedan regresar en el corto plazo. Debido a ello, seguirá siendo de la mayor importancia estar atento a la evolución en los precios al consumidor —particularmente en el ámbito de las mercancías y los energéticos— pues de ello dependerá no sólo la continuidad en el ciclo de alzas en la tasa de interés del banco central para fortalecer el anclaje de las expectativas, sino también el desempeño de variables económicas fundamentales probablemente hoy día afectada por el elevado nivel de inflación.

Evaluated por componente de precios, **el subyacente se elevó en 0.28% mensual**, en línea con lo esperado por los especialistas, no obstante a un menor ritmo al registrado para el mismo mes de 2017 (+0.58%). Dentro de este, las mercancías subieron sus precios fuertemente en 0.56% mensual (+0.93% en enero de 2017), particularmente en los alimentos (+0.90%), sin descartar al resto de las mercancías (+0.27%); contrastando, el incremento en el costo de los servicios fue moderado en 0.04% (+0.28% en enero de 2017), producto de alzas mensuales en los servicios educativos (+0.44%) y en los de vivienda (+0.26%), notablemente compensados por reducciones en otros servicios (-0.31%), de entre los que destacan el costo del transporte aéreo (-39.44%) y los servicios turísticos en paquete (-9.80%). A tasa anual, la inflación subyacente se redujo de 4.87% en diciembre pasado, a 4.56% en el mes de referencia.

Dentro **del segmento no-subyacente**, la variación mensual fue de 1.24% (+5.14% mensual en enero de 2017), en su mayor parte impulsada por alzas en el costo de los energéticos de 2.44% (+12.67% mensual en enero de 2017) y en los productos pecuarios de 1.35% (+0.73% mensual en enero de 2017), tomando como ejemplo al precio del huevo (+7.71%), de la pierna de cerdo (+2.37%) y del pollo (+0.72%). Las frutas y verduras abarataron sus precios en 1.93%, pero en menor proporción si comparamos con un año antes (-3.60% mensual en enero de 2017), esto con la ayuda de precios más bajos en el jitomate (-18.11% mensual), en la cebolla (-13.64%), y el tomate verde (-7.31%), parcialmente compensados por el alza en el costo de la papa y otros tubérculos (+10.24%). A tasa anual, la inflación no-subyacente se reduce a 8.44% desde 12.62% en el mes previo.

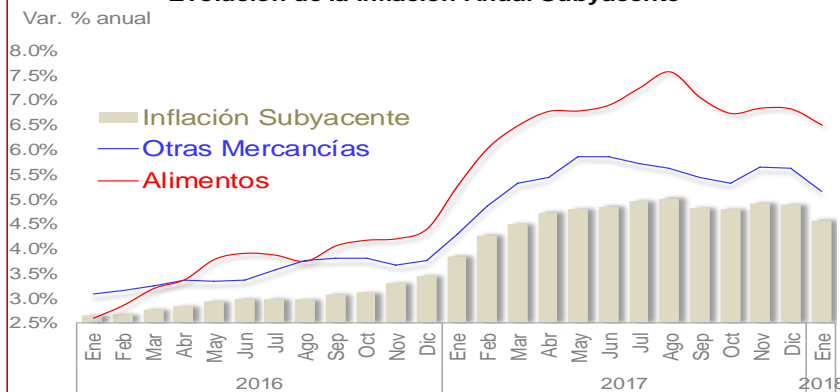


Variación Porcentual e Incidencia en Precios al Consumidor

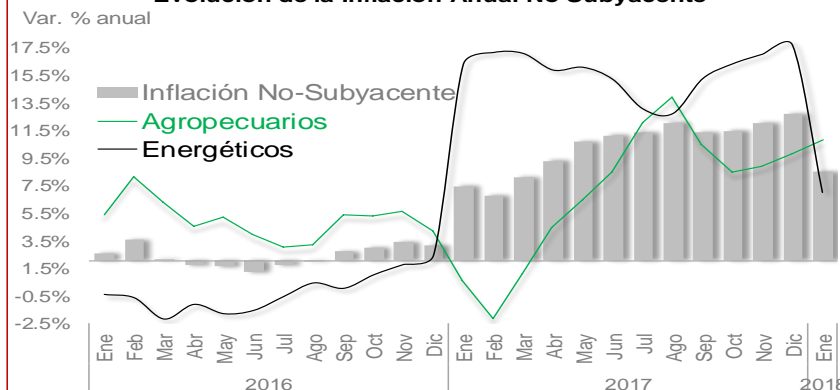
Componente	Var % Mensual		Var Anual Mensual		Incidencia 1/	
	Ene-2017	Ene-2018	Ene-2017	Ene-2018	Mensual	Anual
INPC	1.70	0.53	4.72	5.55	0.531	5.546
Subyacente	0.58	0.28	3.84	4.56	0.210	3.403
Mercancías	0.93	0.56	4.75	5.78	0.193	1.991
Alimentos	1.20	0.90	5.27	6.50	0.142	1.023
No alimenticias	0.70	0.27	4.31	5.17	0.050	0.968
Servicios	0.28	0.04	3.07	3.52	0.018	1.412
Vivienda	0.29	0.26	2.46	2.62	0.046	0.468
Educación	0.49	0.44	4.29	4.69	0.024	0.250
Otros servicios	0.21	-0.31	3.33	4.09	-0.052	0.694
No Subyacente	5.14	1.24	7.40	8.44	0.321	2.143
Energéticos y TAG	8.96	1.97	11.80	7.10	0.318	1.144
TAGobierno	2.02	1.03	3.50	7.31	0.055	0.384
Energéticos	12.67	2.44	16.31	7.00	0.263	0.760
Agropecuarios	-0.88	0.03	0.53	10.76	0.003	0.999
Frutas y verduras	-3.60	-1.93	-6.01	20.65	-0.076	0.695
Pecuarios	0.73	1.35	4.67	5.14	0.079	0.304

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente.

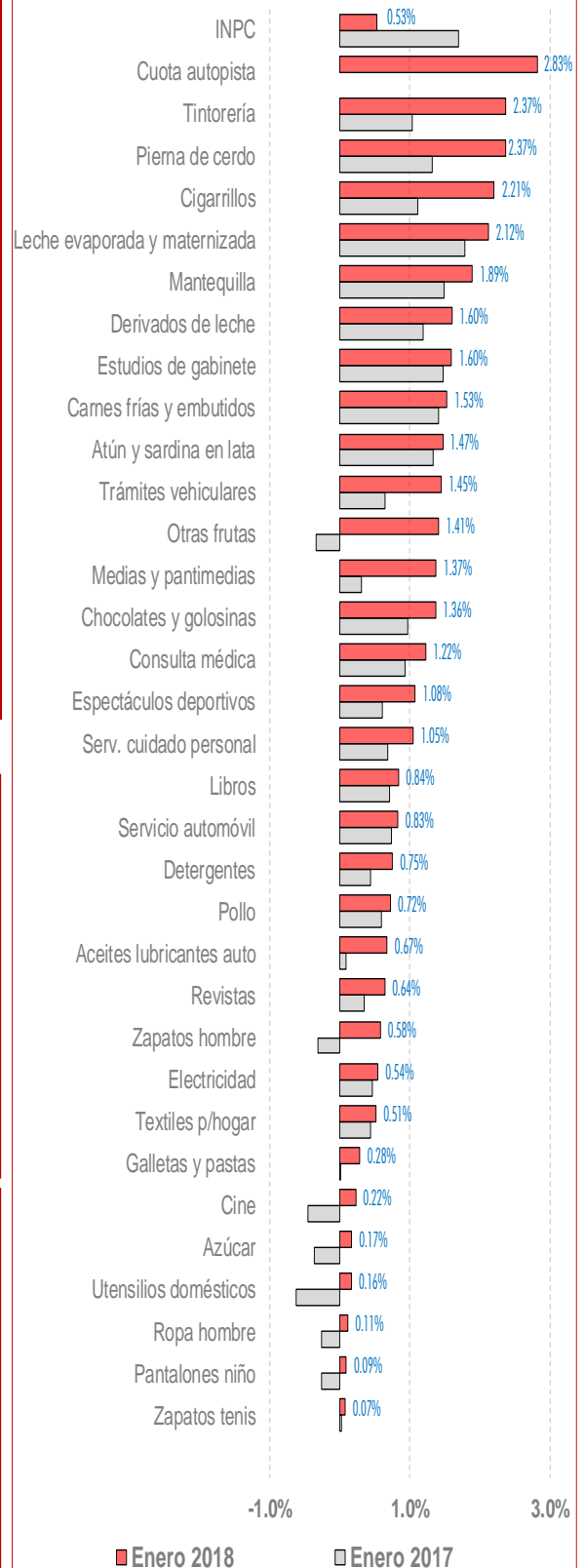
Evolución de la Inflación Anual Subyacente



Evolución de la Inflación Anual No Subyacente



Comparativo de Variaciones Mensuales por Genérico



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).