

Revisión de Pronóstico de Inflación 2018

Nuestro pronóstico de inflación para el 2018 se revisa de 4.49% previo a 5.08%, lo que representa un cambio importante que se explica, principalmente, por la combinación de presiones al alza en renglones del componente no subyacente aunado al cambio en los ponderadores del INPC.

El siguiente cuadro presenta el detalle del pronóstico.

Mario A. Correa Martínez

55.5123.2683

Estudios Económicos

mcorrea@scotiab.com.mx

Inflación Observada y Pronóstico 2018

	Ponderadores INPC		Inflación Anual Observada				Inflación Pronosticada 2018				
	Actuales	Anteriores	2014	2015	2016	2017	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Anual
INPC	100.00	100.00	4.08%	2.13%	3.36%	6.77%	0.56%	0.73%	0.86%	0.56%	5.08%
Subyacente	75.55	76.74	3.24%	2.41%	3.44%	4.87%	0.36%	0.26%	0.21%	0.40%	3.56%
Mercancías	39.21	34.52	3.50%	2.82%	4.05%	6.17%	0.47%	0.29%	0.22%	0.30%	3.98%
Alimentos	20.06	14.82	5.31%	2.68%	4.40%	6.82%	0.40%	0.37%	0.31%	0.43%	4.76%
Otras Mercancías	19.15	19.70	2.04%	2.93%	3.76%	5.62%	0.54%	0.21%	0.12%	0.17%	3.27%
Servicios	36.34	42.22	3.03%	2.07%	2.92%	3.76%	0.23%	0.23%	0.20%	0.50%	3.13%
Vivienda	15.51	18.74	2.14%	2.01%	2.41%	2.65%	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%	2.58%
Educación	3.61	5.13	4.30%	4.29%	4.26%	4.74%	2.39%	0.00%	0.00%	0.00%	5.03%
Otros Servicios	17.22	18.36	3.60%	1.46%	3.04%	4.63%	-0.18%	0.30%	0.25%	0.88%	3.31%
No Subyacente	24.45	23.26	6.70%	1.28%	3.13%	12.62%	1.19%	2.17%	2.87%	1.08%	9.87%
Agropecuarios	10.22	8.47	8.61%	1.72%	4.15%	9.75%	1.82%	0.08%	1.26%	2.32%	5.98%
Frutas y Verduras	4.58	3.66	0.10%	5.62%	4.31%	18.60%	2.87%	0.62%	2.59%	3.95%	8.27%
Pecuarios	5.64	4.82	14.03%	-0.46%	4.06%	4.50%	0.97%	-0.35%	0.19%	1.00%	3.31%
Energéticos y Tarifas	14.23	14.78	5.55%	1.00%	2.49%	14.44%	0.74%	3.66%	4.02%	0.18%	12.42%
Energéticos	9.97	9.51	6.43%	0.06%	2.42%	17.69%	1.00%	5.14%	5.69%	0.23%	16.57%
Tarifas Aut Gob	4.26	5.28	3.88%	2.81%	2.60%	8.36%	0.11%	0.20%	0.11%	0.09%	3.06%

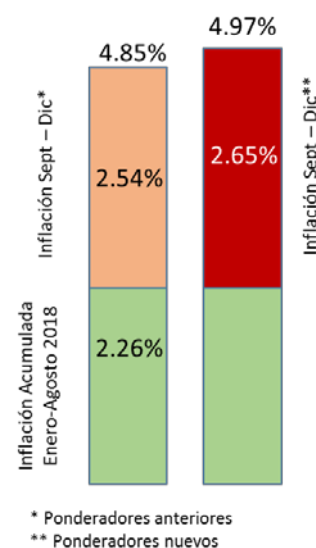
Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

*Puede haber algunas diferencias en la agregación de las cifras debido al redondeo.

De enero a agosto del presente año se acumuló una inflación de 2.26% en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), faltando el periodo de septiembre a diciembre, en el que se contienen diversos efectos estacionales que concentran buena parte de la inflación del año en este periodo, tales como los incrementos anuales en los precios de las colegiaturas escolares, el fin de las tarifas eléctricas de verano en varias ciudades del país, algunos aumentos importantes en productos agrícolas por sus ciclos de producción y los aumentos producidos por la temporada de compras y vacaciones navideñas. En los dos últimos años, el INPC registró en promedio un aumento de 2.54% durante el periodo septiembre-diciembre. Si la inflación se comportara igual que en estos dos últimos años, e hiciéramos el cálculo con los ponderadores anteriores, llegaríamos a una inflación acumulada en el año de 4.85%; pero si el cálculo de integración lo hacemos con los nuevos ponderadores, entonces llegamos a 4.97%. En la gráfica se ilustra este ejercicio, el cual nos dice que si los componentes importantes del INPC se comportan igual que en los dos años previos, la inflación llegaría a 4.97%, con 0.12 puntos porcentuales explicados por la actualización de ponderadores.

Adicionalmente a este efecto, hay otros factores que anticipamos tendrán un efecto sobre la inflación de este año, particularmente algunos efectos del Huracán Florence sobre precios pecuarios como la carne de cerdo, ya que Carolina del Norte es el segundo estado más importante en su producción. De acuerdo al departamento de agricultura de Carolina del Norte, el huracán ha matado hasta el momento 3.4 millones de aves de corral y miles de puercos. A ello hay que agregar la persistente alza en los precios de los combustibles, que no tiene trazas de detenerse por lo pronto.

Pronóstico de Inflación



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).