

## Precios al Consumidor

- En diciembre, los precios al consumidor registran su mayor alza para un mes similar desde 2011.
- A tasa anual, 2017 termina con inflación de 6.77%, más del doble comparada con un año antes y la mayor inflación desde 2001.
- De diciembre de 2016 al cierre de 2017, la proporción de genéricos con inflación anual mayor o igual a 4.0% subió de 51.1% a 75.5%.

### LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR FUERON ALTOS Y POCO PREVISIBLES

En diciembre, los precios al consumidor se incrementaron en 0.59% con respecto al mes precedente, superando la expectativa del mercado fijada en 0.58%, y también al registro de 0.46% en igual mes del año pasado —de hecho logrando su mayor alza para un mes similar desde 2011. Siguiendo en 2017 una dinámica de precios en la que casi consistentemente la variación observada fue mayor a la esperada, la inflación anual cierra 2017 en 6.77% (+6.63% en noviembre previo), más del doble si comparamos con el nivel en diciembre de 2016 (+3.36%); con ello, la inflación anual alcanza su mayor desde mayo de 2001.

Esta acelerada evolución en la inflación anual también se muestra a nivel de elementos dentro del Índice Nacional de Precios al consumidor (INPC); del total de genéricos considerados para su cálculo, 75.5% presentaron inflación anual mayor o igual a 4%, proporción mayor al 51.1% reportado al cierre de 2016. Como podemos ver en el gráfico lateral, buena parte de estos genéricos se concentraron en los rubros de transporte, alimentos procesados, en servicios de salud y personales, así como en muebles y aparatos domésticos.

Analizando por componentes, en diciembre el segmento subyacente de precios se elevó en 0.42% mensual (+0.45% en diciembre de 2016), ligeramente por debajo de lo esperado por los especialistas (+0.46%). Con esto, la inflación subyacente anual desaceleró de 4.90% en noviembre a 4.87% en diciembre (+3.44% en diciembre de 2016), en su mayor parte determinada por las mercancías con una tasa anual de 6.17% —y peso de 34.5% dentro del total del INPC—, seguidas por los servicios con variación anual de 3.76% (y 42.2% del INPC). Detallando la evolución en diciembre, las mercancías aumentaron sus precios en 0.32% (+0.35% en diciembre de 2016), principalmente en los alimentos procesados (+0.52%), y un más atrás por el resto de mercancías (+0.16%). Los servicios, por su parte, se encarecieron en 0.50% (+0.53% en diciembre de 2016), impulsados por el segmento de “otros servicios” con alza mensual de 1.0%, los servicios de vivienda se encarecieron en 0.18%, mientras los educativos no reportaron cambios. En este mes destacaron subidas mensuales en transporte aéreo (+22.69%), en servicios turísticos en paquete (+7.43%), así como en restaurantes (+0.59%).



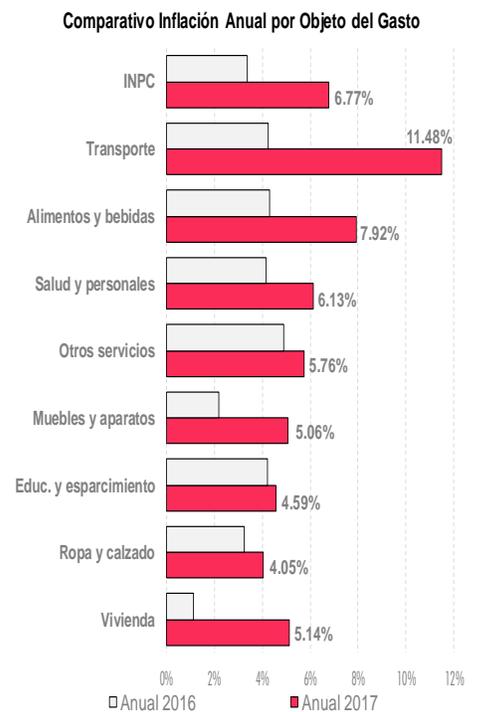
### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)



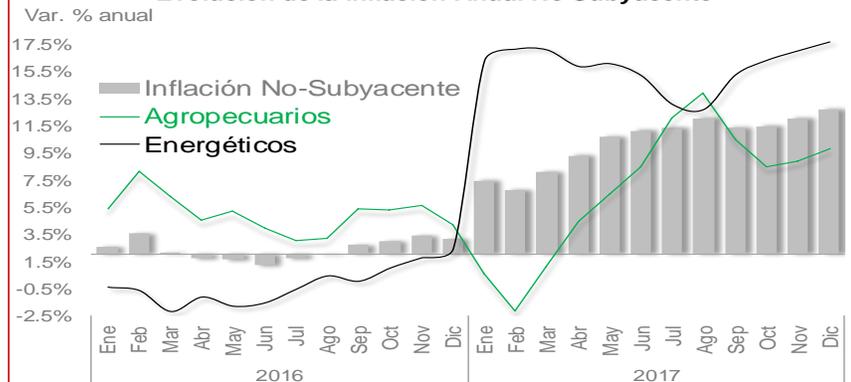
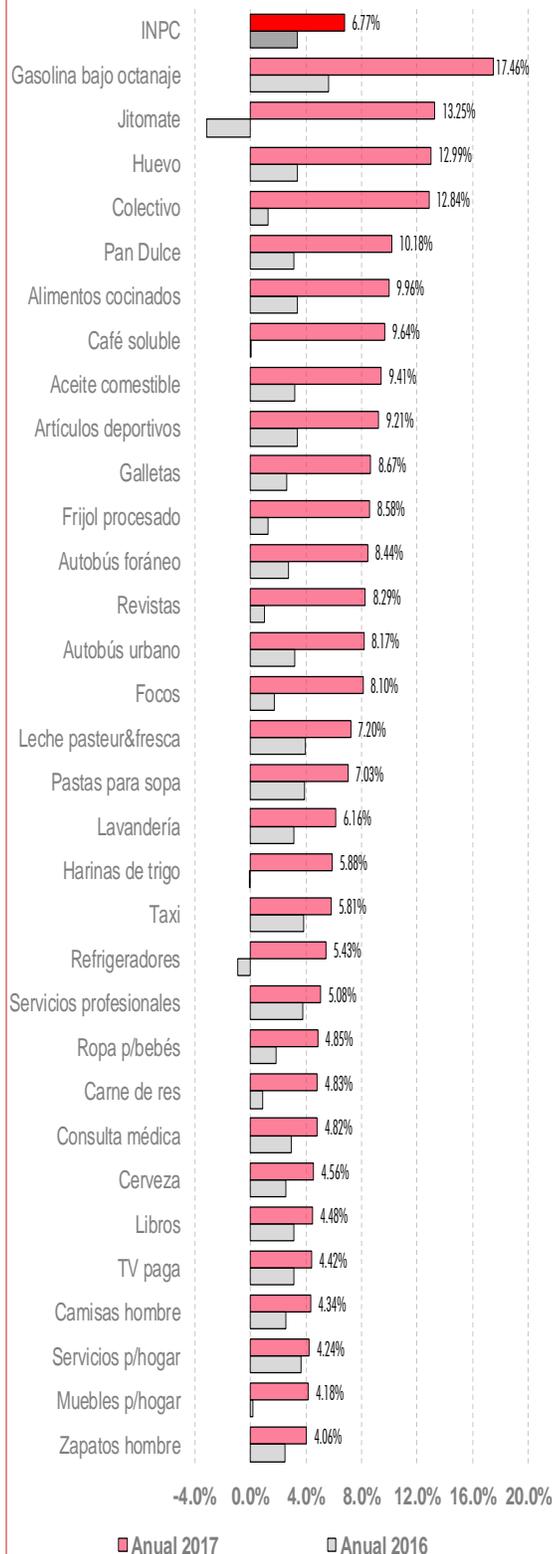
En el no-subyacente, la variación mensual fue de 1.09% (+0.51% en diciembre de 2016), con alza de 0.77% en los energéticos (+0.21% en diciembre de 2016), pero sobre todo en frutas y verduras de 3.56% (+0.33% en diciembre de 2016). La inflación anual del segmento alcanzó 12.62%, destacando alzas en el año en genéricos como la calabacita (+59.51% anual), el gas doméstico LP (+44.06%), la gasolina de bajo octanaje (+17.46%), de alto octanaje (+22.62%), el tomate verde (+17.79%), el jitomate (+13.25%) y el huevo (+12.99%).

**Variación Porcentual e Incidencia en Precios al Consumidor**

Componente	Var % Mensual		Var Anual Mensual		Incidencia 1/	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2016	Dic-2017	Mensual	Anual
<b>INPC</b>	0.46	0.59	3.36	6.77	0.592	6.773
Subyacente	0.45	0.42	3.44	4.87	0.311	3.673
Mercancías	0.35	0.32	4.05	6.17	0.112	2.141
Alimentos	0.54	0.52	4.40	6.82	0.082	1.079
No alimenticias	0.18	0.16	3.76	5.62	0.030	1.062
Servicios	0.53	0.50	2.92	3.76	0.199	1.532
Vivienda	0.21	0.18	2.41	2.65	0.032	0.480
Educación	0.00	0.00	4.26	4.74	0.000	0.255
Otros servicios	1.04	1.00	3.04	4.63	0.168	0.796
No Subyacente	0.51	1.09	3.13	12.62	0.281	3.100
Energéticos y TAG	0.22	0.65	2.49	14.44	0.105	2.171
TAGobierno	0.22	0.41	2.60	8.36	0.022	0.438
Energéticos	0.21	0.77	2.42	17.69	0.083	1.733
Agropecuarios	0.97	1.81	4.15	9.75	0.175	0.929
Frutas y verduras	0.33	3.56	4.31	18.60	0.136	0.660
Pecuarios	1.35	0.67	4.06	4.50	0.039	0.269

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**

**Genéricos Relevantes con Inflación Anual mayor/igual a 4.0%**


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 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 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).