

Precios al Consumidor

- En febrero los precios se incrementaron en **0.38%**, menos que lo esperado por el consenso de analistas (+0.42%) y menos que un año antes (+0.58%). Con ello, la inflación anual se redujo a 5.34% desde 5.55% en enero pasado.
- La variación mensual en la subyacente de **0.49%** fue similar a la esperada, pero menor a la de un año antes (+0.76%), con presiones al alza desde los servicios (+0.45%) y las mercancías (+0.54%). A tasa anual ligeramente bajó a 4.27%.
- Los energéticos y los productos pecuarios impulsaron la no-subyacente en **0.08%** mensual, acelerando su medición anual a 8.49%.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

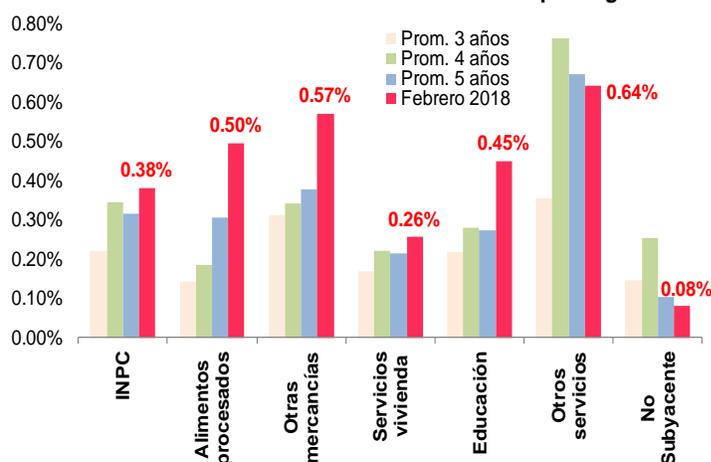
El ritmo de crecimiento en los precios continúa elevado pero se atenúa a tasa anual.

Durante febrero, los precios al consumidor aumentaron en 0.38% con respecto a enero pasado, mostrando una variación menor en relación tanto a la registrada en igual mes de 2017 (+0.58%) y como a la esperada para este período por el consenso de analistas (+0.42%). A pesar de ello, el ritmo de crecimiento promedio de los precios continúa siendo elevado si comparamos con las alzas típicas para un mes de febrero, exceptuando por el año pasado cuando los incrementos en casi todos los segmentos fueron significativamente altos. Quizá este elemento ayude a entender el porqué Banco de México decidió mantener un sesgo al alza en el balance de riesgos para la inflación y anticipar el retraso en la convergencia de la inflación a la meta (3.0%±1.0%) hasta el segundo trimestre de 2019. Aún bajo esta consideración, la inflación medida a tasa anual logró atenuarse a 5.34% desde 5.55% en el mes previo, pero conservó al mismo tiempo las presiones desde el segmento no-subyacente, particularmente desde el lado de los energéticos, elemento que podría perdurar algunos meses más y complicar así el horizonte de precios.

Por componente de precios, el subyacente se elevó en 0.49% mensual (+0.76% en febrero de 2017), prácticamente en línea con lo esperado, impulsado por alzas en el costo de las mercancías de 0.54% (+1.11% en febrero de 2017), pero relativamente más desde los servicios con 0.45% (+0.47% en febrero de 2017), cuyos segmentos se mantuvieron con fuertes aumentos y en un rango alto parecido al de un año atrás: vivienda (+0.26% actual frente a +0.32% en febrero de 2017), educación (+0.45% actual frente a +0.32% en febrero de 2017) y otros servicios (+0.64% actual frente a +0.67 en febrero de 2017). De acuerdo con la su peso dentro del índice, en este componente destacaron alzas en el costo de la vivienda propia (+0.21%), de las loncherías, fondas y taquerías (+0.54%), del transporte aéreo (+9.90%) y de los restaurantes (+0.52%). En su medición anual la subyacente redujo el paso de 4.56% en enero pasado a 4.27% en el mes de referencia (+4.26% en febrero de 2017).

En el segmento no-subyacente, el alza mensual fue de 0.08%, superior a la registrada un año antes de 0.03%, presionada por el costo de los energéticos con subida mensual de 1.58% (+0.48% en febrero de 2017), en particular por el costo de las gasolinhas de bajo (+4.34%) y alto (+3.25%) octanajes, de la electricidad (+0.09%) y del gas doméstico natural (+0.18%). Otro elemento que abonó a la inflación fue el repunte en el precio de los productos pecuarios en 1.46% mensual, destacando el costo del huevo (+5.46%), del pollo (+2.02%) y de otros pescados (+1.20%); a la baja lideraron las frutas y verduras con -7.04% (-2.89% en febrero de 2017), afectadas por fuertes reducciones de precios por ejemplo en el jitomate (-39.18%), en la cebolla (-24.25%), en la calabacita (-25.36%), en el chile serrano (-16.92%) y en otras legumbres (-4.06%). A tasa anual, la inflación no-subyacente aceleró a 8.49% desde 8.44% en el mes anterior, muy por arriba de su nivel un año antes (+6.71%).

Evolución de la inflación mensual durante febrero por segmentos



Variación Porcentual e Incidencia en Precios al Consumidor

Componente	Var % Mensual		Var Anual Mensual		Incidencia 1/	
	Feb-2017	Feb-2018	Feb-2017	Feb-2018	Mensual	Anual
INPC	0.58	0.38	4.86	5.34	0.381	5.340
Subyacente	0.76	0.49	4.26	4.27	0.361	3.195
Mercancías	1.11	0.54	5.39	5.18	0.185	1.795
Alimentos	1.00	0.50	6.03	5.97	0.079	0.943
No alimenticias	1.19	0.57	4.86	4.53	0.107	0.852
Servicios	0.47	0.45	3.29	3.49	0.175	1.400
Vivienda	0.32	0.26	2.55	2.55	0.044	0.455
Educación	0.32	0.45	4.40	4.83	0.024	0.257
Otros servicios	0.67	0.64	3.74	4.06	0.107	0.688
No Subyacente	0.03	0.08	6.71	8.49	0.021	2.144
Energéticos y TAG	0.59	1.26	12.48	7.81	0.205	1.258
TAGobierno	0.81	0.60	3.94	7.08	0.032	0.373
Energéticos	0.48	1.58	17.16	8.16	0.173	0.885
Agropecuarios	-0.94	-1.90	-2.14	9.69	-0.185	0.886
Frutas y verduras	-2.89	-7.04	-11.20	15.50	-0.271	0.503
Pecuarios	0.17	1.46	3.69	6.49	0.086	0.383

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

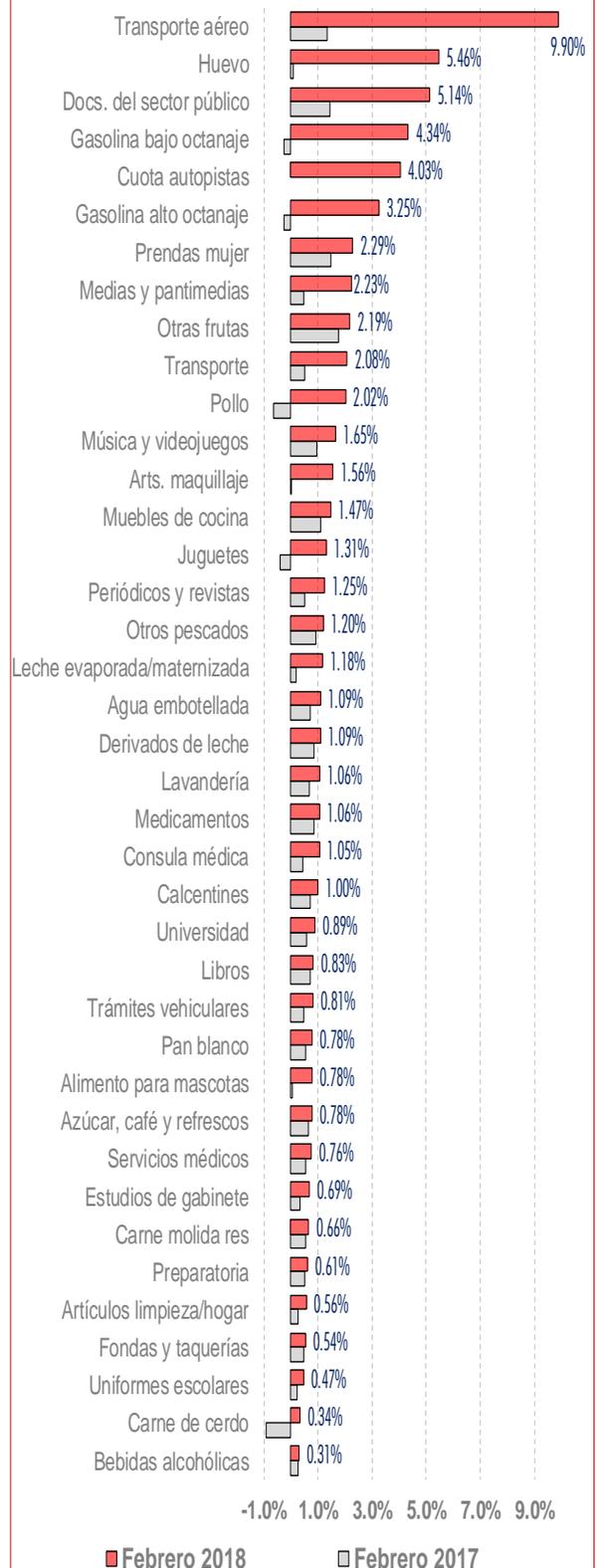
Evolución de la Inflación Anual Subyacente



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).