

Rumbo Económico

México: Inflación Anual en 6.69%

- **La inflación de la primera quincena de diciembre fue de 0.44%**, superando nuestro estimado de 0.42% y el del consenso de 0.39%.
- **De tal forma que la inflación anual se ubicó en 6.69%** contra 6.66% estimado, alcanzando su nivel más alto desde la segunda quincena de agosto.
- **Elevamos nuestro estimado de inflación para el cierre de 2017 a 6.80% desde 6.50%.**

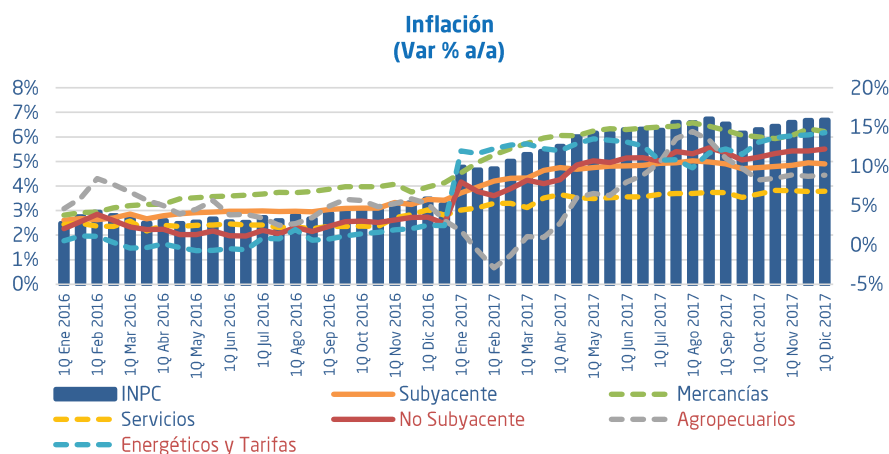
Elaborado por: Janneth Quiroz y Alessandra Ortiz

La inflación de la primera quincena de diciembre aumentó 0.44%

Acorde con el INEGI, la inflación de la primera quincena de diciembre tuvo un avance de 0.44%, superando nuestro estimado de 0.42% y el del consenso de 0.39%. Este avance estuvo explicado por una incidencia de 0.30 del subíndice subyacente y de 0.12 del no subyacente. Por componentes, la inflación subyacente avanzó 0.43% quincenal (q/q). Al interior de ésta se observó que los precios de los servicios fueron los que registraron el mayor incremento (+0.56% q/q), luego de que los precios de las tarifas aéreas tuvieran un avance quincenal récord de 41.1% q/q, y los paquetes turísticos subieran a máximos de un año (+12.4% q/q). Por el lado de las mercancías, éstas aumentaron 0.27% q/q, con los precios de los alimentos y bebidas subiendo 0.25% y las mercancías no alimenticias en 0.29% q/q, tras un avance del 3.1% q/q en los precios de los calentadores de agua. Por su parte, la inflación no subyacente tuvo un avance de 0.46% q/q, dentro de ésta, el mayor impacto provino de los precios de los bienes agropecuarios (+0.58% q/q), luego de que los precios de algunas verduras como el jitomate y la calabacita subieron en doble dígito. Mientras que los precios de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno avanzaron 0.39%, con la mayor contribución proviniendo de los precios del gas LP (+0.83% q/q) y de la gasolina (+0.38% q/q).

La inflación anual se ubicó en 6.69%

La inflación anual (a/a) se elevó a 6.69%, por arriba del estimado de 6.66% y alcanzando su nivel más alto desde la segunda quincena de agosto de 6.74%. Este incremento se explicó por un avance del componente subyacente en 4.90% a/a y del no subyacente en 12.20% a/a. Dentro del primero, el rubro de las mercancías avanzó 6.22% a/a, disminuyendo 10 puntos base respecto al nivel de la quincena inmediata anterior. Al interior, los precios de los alimentos y bebidas (+6.81% a/a) y los productos no alimenticios (+5.73% a/a) registraron disminuciones respecto a la quincena previa; mientras que los precios de los servicios se mantuvieron en el mismo nivel de 3.78% a/a. Por otra parte, en el componente no subyacente, los precios de los energéticos y las tarifas autorizadas tuvieron una fuerte incidencia en el indicador al subir 14.29% a/a, luego de que el gas LP continuó con su fuerte tendencia alcista (+44.10% a/a) y con los precios de las gasolinas subiendo 19.79% a/a. En tanto, los precios de los productos agropecuarios se incrementaron 8.88% a/a, tras un repunte de las frutas y verduras (+16.35% a/a). (Ver gráfica de los componentes principales).



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Elevamos nuestro pronóstico de inflación 2017 a 6.80% desde 6.50%.

El avance de la inflación de la primera quincena de diciembre fue el más alto para el mismo período desde 2011, derivado de un incremento muy significativo en los precios de los servicios por la temporada vacacional, en la que los precios del transporte aéreo y terrestre tienden a aumentar. La inflación, que nuevamente se ubicó por arriba de las expectativas, estaría reafirmando la decisión de la Junta de Gobierno de adoptar una política monetaria más restrictiva, la cual a pesar de reconocer el impacto que las altas tasas de interés tienen sobre el crecimiento económico, percibe un costo aún mayor si no se anclan las expectativas de inflación.

Derivado del dato publicado el día de hoy, ajustamos nuestro estimado de inflación para el cierre de año a 6.80% desde 6.50%.

Posterior al dato de inflación, el rendimiento de la curva de bonos y el tipo de cambio tuvieron un impacto significativo. Con los nodos de corto plazo subiendo entre 10 y 15 puntos base y con el tipo de cambio depreciándose 0.50% a \$19.32 pesos por dólar.

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	rgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
P. Alessandra Ortiz Rodríguez	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0793	paortizr@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.