

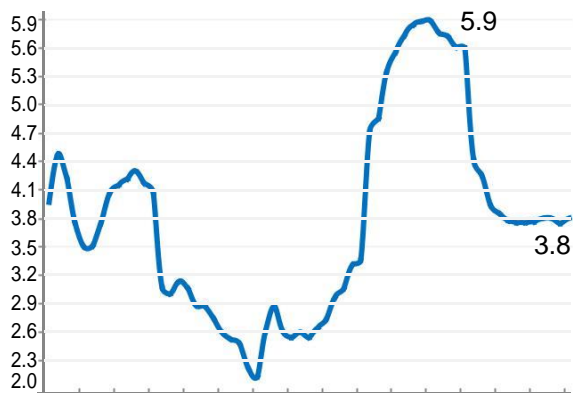
## Reciente evolución y perspectivas de la inflación en México

Recientemente la inflación al consumidor en México ha acaparado la atención de los agentes económicos, por los niveles actuales de la tasa anual, que la llevaron a ubicarse en su nivel más alto en los últimos siete años. Los precios finalizaron el primer trimestre del año en 5.35%.

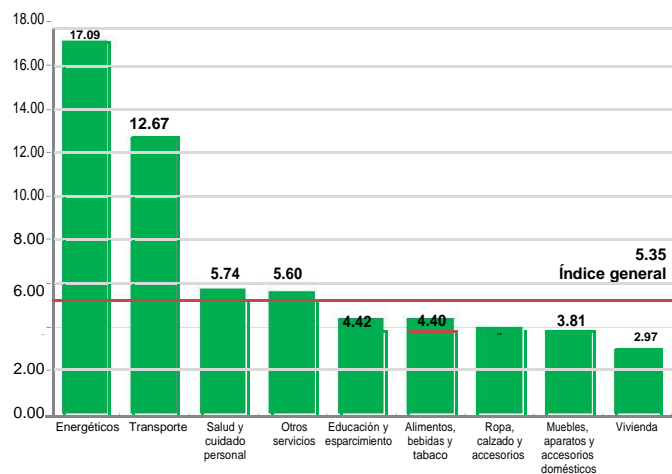
La razón de la importancia que ha cobrado la cifra es que nos habíamos acostumbrado a bajas variaciones en los niveles de precios. Sin embargo, variaciones menores al 3.0% tampoco reflejaban la realidad de la economía mexicana, sino más bien reformas que ayudaron a disminuir de manera inmediata precios de servicios importantes para las personas y empresas (en diciembre de 2015, la inflación anual alcanzó su nivel mínimo de 2.13%). Estos precios eran de electricidad y telecomunicaciones, pero como era de esperarse, la disminución de sus tarifas ha empezado a ceder, y la inflación ha vuelto a elevarse a niveles más razonables para la economía. De la misma manera, los aumentos abruptos en los precios recientes también serán temporales, ya que gran parte de los incrementos están focalizados a unos cuantos productos y servicios, y probablemente no vuelvan a presentarse en el futuro próximo.

Es importante recalcar que la meta de Banco de México no es que todos los meses la inflación se ubique entre 3% +/- 1%, sino que en el mediano plazo los precios tiendan a ese objetivo. Los actuales niveles de inflación no son reflejo de presiones generadas por el lado de la demanda agregada (el crecimiento económico de México sigue siendo muy modesto), ni por mayores expectativas inflacionarias de los agentes económicos (la mayoría piensa que para el 2018 la inflación se ubicará de nuevo por debajo del 4.0%). La inflación actual refleja en mayor medida un choque de oferta, pero por decisiones de política pública, al liberalizar el precio de la gasolina. Adicionalmente, el efecto de la depreciación acumulada del tipo de cambio ya incide en mayores precios al consumidor, aunque el efecto todavía ha sido limitado.

Inflación general (variación % anual)



Inflación por objeto del gasto (variación % anual)



— Estimación CIBanco

Fuente: CIBanco con datos de Bloomberg.

Para los siguientes meses veremos menores señales de presiones adicionales a la inflación, pero por cuestiones estadísticas la variación anual seguirá aumentando por algunos meses más. Incluso en los meses de abril y mayo, donde por temas estacionales la tasa mensual es negativa (por bajas en las tarifas eléctricas del horario de verano) la inflación anual probablemente se acerque al 6.0%, ya que el índice de precios se comparará con una base mayor respecto al año pasado.



11 Abril, 2017

En CIBanco estimamos que la tasa máxima de inflación se alcanzará en agosto o septiembre próximo, y a partir de entonces comenzará a caer en una tendencia a la baja, para cerrar el 2018 en niveles cercanos al 3.80%.

Al igual que Banxico, en CIBanco consideramos que el balance de riesgos para la inflación no ha mostrado un deterioro adicional después de los aumentos significativos de enero, por el alza de la gasolina. A pesar de ello, no descartamos que en el ínter se puedan presentar riesgos para la inflación, como alzas significativas en productos agropecuarios, o efectos en precios de productos y servicios que usen como principal insumo los energéticos. Sin embargo, estos efectos serán como los descritos en la nota, transitorios con impacto limitado en el mediano plazo.



10 Abril, 2017

**Dirección de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico**

Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

**Analistas Responsables:**

James Salazar Salinas  
Subdirector de Análisis Económico  
[jasalazar@cibanco.com](mailto:jasalazar@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz  
Garduño Analista Jr.  
[jdiaz@cibanco.com](mailto:jdiaz@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5609

Jorge Gordillo Arias  
Director de Análisis  
[jgordillo@cibanco.com](mailto:jgordillo@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro  
Director de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico  
[dcandano@cibanco.com](mailto:dcandano@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5691

**Información Importante:**

*El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.*

*CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".*