

Inflación en la 1ª Quincena de Diciembre

Mensajes Importantes:

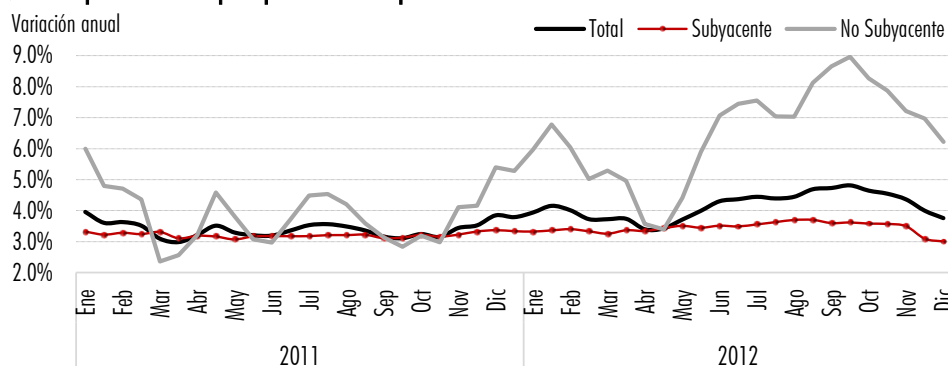
- La inflación general al consumidor resultó muy por debajo de lo previsto (0.27% vs. 0.40%), derivado principalmente de un buen desempeño en los precios de frutas y verduras y nuevamente de la baja en la telefonía móvil.
- En el mismo sentido, la inflación subyacente fue menor a la anticipada por el mercado (0.26% vs. 0.33%).
- Con tales resultados, la inflación general anual bajó de 4.00% a 3.76%, reduciendo aún más la presión mostrada recientemente. Por su parte, la subyacente anual retrocedió de 3.09% a 3.00%, la tasa de crecimiento más baja desde que se tiene registro.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.27% en la 1ª Q de diciembre, significativamente por debajo de lo previsto por el mercado (+0.40%) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2011 (0.51%). Con ello, la **inflación anual se redujo de 4.00% en la segunda quincena de noviembre a 3.76% en la que se reporta.**

El componente **subyacente avanzó 0.26%**, un aumento también inferior al esperado por el mercado (0.33%), bajando en su **comparativo anual de 3.09% a 3.00%**, la tasa más baja en cifras históricas. Al interior de la misma, el componente de mercancías repuntó en su ritmo de crecimiento quincenal de 0.00% a 0.35%, aunque a tasa anual se redujo de 5.15% a 5.11%. En este rubro destacó que tanto las mercancías alimenticias como las no alimenticias presentaron alzas no tan significativas como en otras ocasiones. Por su parte, la inflación subyacente de servicios presentó una repunte de 0.18% quincenal. Con ello, a tasa anual se desaceleró de 1.38% a 1.25%, siendo su menor alza desde que se tiene registro.

Como consecuencia del incremento relativamente bajo de los productos agropecuarios, la inflación **no subyacente reportó un aumento de 0.32%** quincenal, menor al avance de 1.03% de similar quincena en 2011. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente pasó de 6.97% a 6.22%**.

Evolución quincenal de los principales índices de precios



Por producto, aquellos que tuvieron una mayor incidencia al alza en el nivel general de precios fueron: servicios turísticos en paquete, jitomate, gasolina de bajo octanaje (magna), electricidad, suavizantes, principalmente. Por el contrario, aquellos que tuvieron una incidencia a la baja fueron: servicio telefónico móvil y productos agropecuarios como el chile serrano, papaya, cebolla, aguacate, naranja, calabacita, entre otros.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Diciembre

Rubro	1a Q. Dic (Var. % quincenal)	
	2011	2012
General	0.51	0.27
Subyacente	0.35	0.26
Mercancías	0.39	0.35
Servicios	0.31	0.18
Educación	0.00	0.01
No Subyacente	1.03	0.32
Agropecuarios	2.30	0.26
Administrados	0.35	0.36

Cuadro 2. Inflación 1Q. Diciembre

Rubro	1a Q. Dic (Var % Anual)	
	2011	2012
General	3.85	3.76
Subyacente	3.37	3.00
Mercancías	4.53	5.11
Servicios	2.41	1.25
Educación	4.19	4.48
No Subyacente	5.40	6.22
Agropecuarios	3.78	10.40
Administrados	6.18	3.95

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Jitomate	4.67	23.72
Huevo	1.03	36.78
Gas	0.76	9.17
Electricidad	0.46	-2.15
Gasolina magna	0.43	11.28
Aceites vegetales	0.35	5.00
Pan	0.32	11.04
Pollo	0.31	12.63
Tortilla de maíz	0.22	8.65
Cerveza	0.03	5.35
Teléfono Fijo	0.00	-8.01
Frijol	-0.14	19.35
Limón	-0.64	-18.93
Teléfono Móvil	-3.02	-45.02

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 los fuentes que se consideran fidedignos 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. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los 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 rentabilidad y la utilidad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Algunos de los valores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, 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 puedan 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 y Planeación Estratégica 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).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-3000 ext. 36760

Comentario:

El resultado de la inflación en la primera mitad de diciembre tiene en general una lectura positiva. El índice de precios regresó al rango objetivo del Banco de México de 3% (+/- 1%), luego de 6 meses de mantenerse por arriba de la cota superior del mismo, por lo que podría aligerar la preocupación del Instituto Central relacionada con las presiones observadas en diversas mercancías y servicios.

No obstante, es importante destacar la injerencia que recientemente tienen productos específicos que han coadyuvado a que la inflación reduzca su tasa de crecimiento de manera relevante, tales como la telefonía móvil, los servicios profesionales y la falta de consistencia en la trayectoria estacional de algunos productos agropecuarios. Por ello, no podemos dejar fuera del radar las elevadas cotizaciones que mantienen productos como las gasolinas, la tortilla de maíz, el pollo, el huevo, entre otros, y que continúan siendo importantes en el balance de riesgos para la inflación.