

Inflación en la 1ª Quincena de Noviembre

Mensajes Importantes:

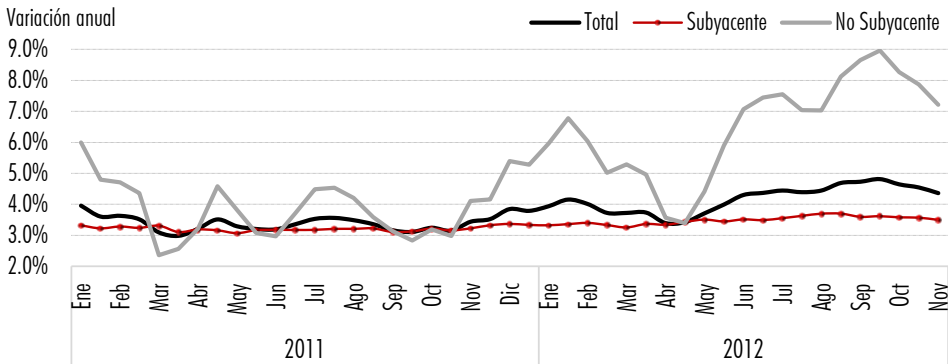
- La inflación general al consumidor resultó por arriba de lo previsto (0.79% vs. 0.72%) derivado del anticipado incremento estacional en las tarifas eléctricas, así como de un repunte en las mercancías alimenticias y no alimenticias.
- Por su parte, la inflación subyacente se ubicó muy cerca de lo anticipado por el mercado (0.18% vs. 0.20%).
- Con tales resultados, la inflación general anual bajó de 4.55% a 4.36%, reduciendo aún más la presión mostrada hasta el mes de septiembre. Por su parte, la subyacente anual retrocedió de 3.57% a 3.50%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.79% en la 1ªQ de noviembre, por arriba de lo previsto por el mercado (+0.72%), aunque por abajo de lo mostrado durante el mismo lapso de 2011 (0.97%). Con ello, la **inflación anual se redujo de 4.55% en la segunda quincena de octubre a 4.36% en la que se reporta.**

El componente **subyacente avanzó 0.18%**, un aumento ligeramente por debajo al esperado por el mercado (0.20%). Así, la inflación **subyacente anual bajó de 3.57% a 3.50%**, reduciendo la presión que se tenía en este apartado. Al interior de la misma, el componente de mercancías repuntó en su ritmo de crecimiento quincenal, de 0.07% a 0.35%, lo que produjo un incremento en su tasa anual de 5.16% a 5.19%. En este rubro destacó que tanto las mercancías alimenticias como las no alimenticias presentaron alzas relativamente significativas. Por su parte, la inflación subyacente de servicios presentó una alza marginal de 0.03% quincenal, con lo que a tasa anual se desaceleró de 2.25% a 2.01%, siendo su menor alza en 28 periodos quincenales.

Como consecuencia del incremento estacional en la electricidad y la baja en los precios de frutas y verduras, la inflación **no subyacente reportó un aumento de 2.79%** quincenal, menor al avance de 3.41% de similar quincena en 2011. Es importante mencionar que el precio del huevo, que incide en 0.62% en el total del INPC, que durante el periodo de julio a septiembre mostró un incremento sustancial, acumula ya tres quincenas consecutivas con decrecimientos. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente pasó de 7.87% a 7.22%.**

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: electricidad, detergentes, leche pasteurizada y fresca, gasolina de bajo octanaje, principalmente. Por el contrario, aquellos que tuvieron una incidencia a la baja fueron: jitomate, servicios de telefonía móvil, frijol, huevo, aguacate, entre otros.

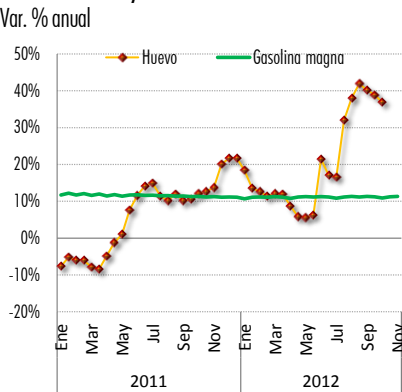
Cuadro 1. Inflación 1Q. Noviembre

Rubro	1a Q. Nov (Var. % quincenal)	
	2011	2012
General	0.97	0.79
Subyacente	0.25	0.18
Mercancías	0.22	0.35
Servicios	0.27	0.03
Educación	0.00	0.00
No Subyacente	3.41	2.79
Agropecuarios	1.00	-0.33
Administrados	4.74	4.68

Cuadro 2. Inflación 1Q. Noviembre

Rubro	1a Q. Nov (Var. % Anual)	
	2011	2012
General	3.44	4.36
Subyacente	3.23	3.50
Mercancías	4.29	5.29
Servicios	2.35	2.01
Educación	4.19	4.47
No Subyacente	4.11	7.22
Agropecuarios	0.72	13.41
Administrados	5.89	3.93

Precio del Huevo y la Gasolina



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 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 serializados 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 osentividad 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 emisores 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 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 Comercio, y no recibe remuneración, directiva, 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 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 noviembre tiene en general una lectura neutral. Sin embargo, aunque las cifras no mostraron presiones muy por encima de las anticipadas por el mercado, es importante dar seguimiento a la trayectoria de mercancías dentro del subíndice subyacente y a los posibles incrementos en el componente agropecuario en los próximos meses, debido a la temporada de fin de año.

Por su parte, la continuidad en los incrementos en las gasolinas toma una mayor relevancia, ya que hasta el momento, éstos no se han reflejado en artículos y servicios conexos, o por lo menos no lo han hecho de una manera tan visible. Este “desliz” controlado por las autoridades hacendarias es uno de los factores que pueden desencadenar afectaciones sensibles en diversos componentes dentro la canasta de consumo.

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Electricidad	22.29	-2.03
Limón	3.68	-16.97
Gas	0.67	9.36
Pan	0.63	10.70
Pollo	0.50	14.17
Gasolina	0.34	11.33
Cerveza	0.08	5.46
Tortilla de maíz	0.05	9.15
Aceites vegetales	-0.04	6.62
Huevo	-0.86	36.88
Frijol	-2.02	29.32
Jitomate	-13.32	25.57