

Inflación en la 1ª Quincena de Octubre

• Gustavo Hernández 5123-2686
gahernandezv@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes:

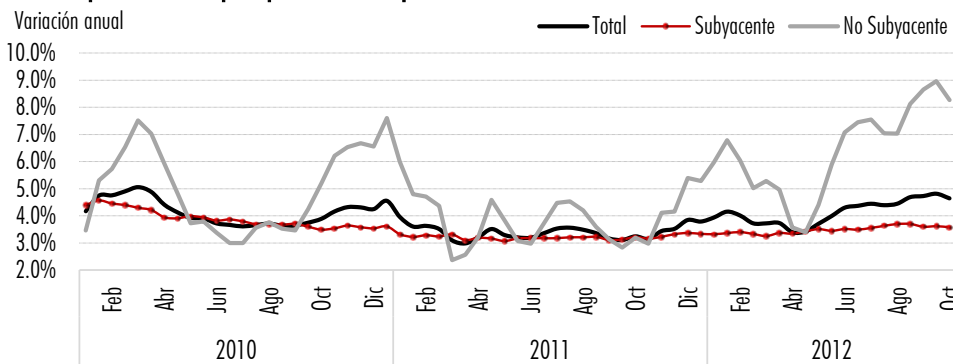
- La inflación general al consumidor resultó casi en línea a lo previsto (0.45% vs. 0.46%) derivado del esperado incremento estacional en las tarifas eléctricas, así como de una baja en los productos agropecuarios.
- Asimismo, la inflación subyacente quedó muy cerca de lo anticipado por el mercado (0.17% vs. 0.16%).
- Con tales resultados, la inflación general anual bajó de 4.81% a 4.64%, reduciendo ligeramente la presión mostrada desde 3 meses atrás. Por su parte, la subyacente anual retrocedió de 3.62% a 3.58%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.45% en la 1ªQ de octubre, prácticamente en línea con lo previsto por el mercado (+0.46%) y por abajo de lo mostrado durante el mismo lapso de 2011 (0.61%). Con ello, la **inflación anual se redujo de 4.81% en la segunda quincena de septiembre a 4.64% en la que se reporta.**

El componente **subyacente avanzó 0.17%**, un aumento casi igual al esperado por el mercado (0.16%). Así, la **inflación subyacente anual bajó de 3.62% a 3.58%**, reduciendo ligeramente la presión que se tiene en este apartado. Al interior de la misma, el componente de mercancías repuntó marginalmente en su ritmo de crecimiento quincenal, de 0.16% a 0.17%, aunque disminuyó en su tasa anual de 5.30% a 5.19%. En este rubro destacó que a pesar de que las mercancías alimenticias mostraron un incremento quincenal de 0.20%, no dieron continuidad a la trayectoria creciente en su variación anual mostrada desde junio pasado. Por su parte, la inflación subyacente de servicios presentó una alza marginal de 0.16% quincenal, con lo que a tasa anual se aceleró un poco, de 2.22% a 2.25%.

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 1.38%** quincenal, menor al avance de 2.03% de similar quincena en 2011. Es importante mencionar que el precio del huevo, que incide en 0.62% en el total del INPC, detuvo aparentemente su carrera alcista, por lo que las previsiones de una normalización del precio de este producto hacia el mes de diciembre, van caminando. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente pasó de 8.97% a 8.27%**.

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, servicios profesionales, gas doméstico LP, loncherías, restaurantes, principalmente. Por el contrario, aquellos que tuvieron una incidencia a la baja fueron: naranja, papa, papaya, detergentes, aguacate, entre otros.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Octubre

Rubro	1 a Q. Oct (Var. % quincenal)	
	2011	2012
General	0.61	0.45
Subyacente	0.20	0.17
Mercancías	0.28	0.17
Servicios	0.14	0.16
Educación	0.00	0.00
No Subyacente	2.03	1.38
Agropecuarios	0.29	-0.39
Administrados	3.02	2.50

Cuadro 2. Inflación 1Q. Octubre

Rubro	1 a Q. Oct (Var % Anual)	
	2011	2012
General	3.24	4.64
Subyacente	3.22	3.58
Mercancías	4.36	5.19
Servicios	2.27	2.25
Educación	4.19	4.47
No Subyacente	3.20	8.27
Agropecuarios	1.06	16.27
Administrados	4.38	3.86

Precio del Huevo



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 actividad 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, 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 inflación tiene en general una lectura neutral. Sin embargo, aunque las cifras no mostraron mayores presiones a 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.

Asimismo, es relevante recordar que el alza estacional en la electricidad se observa en las primeras quincenas de octubre y noviembre, por lo que a pesar de que el resultado actual estuvo por debajo del mostrado el año anterior (3.88% vs. 4.81%), faltará aún el dato de inflación de noviembre que podría presionar de manera más significativa al nivel general de precios.

Por último, y como ya se mencionó, no obstante que aparentemente la cotización del huevo detuvo su trayectoria alcista, existen otros productos que mantienen precios elevados y que representan un factor adicional de atención, tales como: tortilla de maíz, pan, pollo, jitomate, gas, gasolinas, entre otros.

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Jitomate	0.04	50.62
Huevo	-0.27	40.20
Frijol	-1.31	37.94
Pollo	0.40	15.20
Gasolina	0.17	10.88
Tortilla de maíz	-0.15	9.73
Gas	0.88	9.58
Pan	-0.01	9.27
Cerveza	0.07	5.31
Electricidad	12.91	-2.20