

Inflación en Agosto

Mensajes Importantes:

- La inflación de agosto fue de **0.30%**, un aumento ligeramente mayor al previsto por el mercado (**0.27%**), registrando una tasa anual de **4.57%**, siendo la más elevada desde marzo de 2010.
- El componente subyacente se incrementó **0.22%**, un ritmo por debajo del anticipado por el consenso de mercado (**0.25%**), reportando una tasa anual de **3.70%**, la más alta en 25 meses.
- El repunte de las mercancías no alimenticias (subyacente) y de los productos pecuarios (no subyacente) fueron los factores de presión más importantes en el agregado de precios.
- Con estos resultados esperamos que la política monetaria no tenga cambios en los siguientes meses.

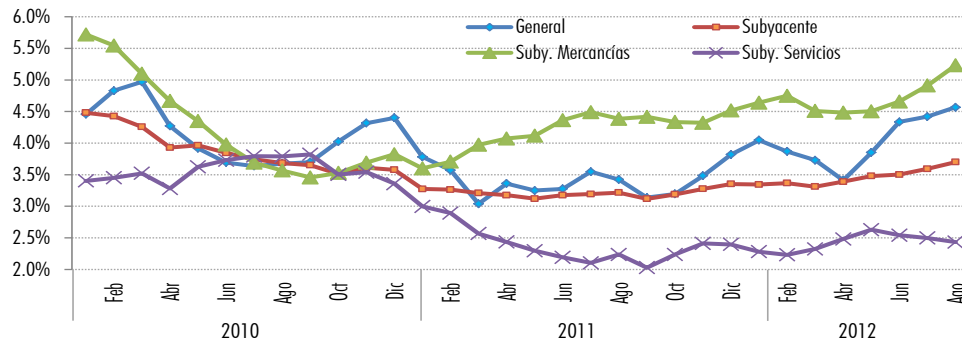
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de **0.30%** en agosto, ligeramente mayor al esperado por el mercado (0.27%). Con esta cifra, la **inflación anual repuntó**, de 4.42% en julio a 4.57% en agosto, siendo la tasa más elevada desde marzo de 2010 y superando la cota superior del rango objetivo de Banxico (4.0%).

La **inflación subyacente** (que excluye los precios de los bienes y servicios más volátiles o los de aquellos cuya determinación no responde a condiciones de mercado) fue de **0.22% mensual**, cifra por debajo de la anticipada por el consenso de mercado (0.25%). De esta forma, la **inflación subyacente anual** aumentó de 3.59% a 3.70%, la lectura más elevada en 25 meses.

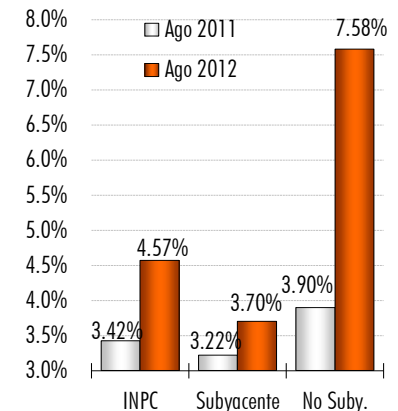
El componente **subyacente de mercancías** mostró un aumento de **0.39%**, con lo que su **tasa anual** pasó de 4.91% en julio a **5.23% en agosto**. Al interior destacan los crecimientos de 0.21% y 0.54% en las mercancías alimenticias y no alimenticias, respectivamente. Por su parte, el componente **subyacente de servicios** subió **0.08%** en el mes con lo que su **tasa anual** se redujo de 2.50% a **2.43%**.

Por su parte, el índice de precios **no subyacente** presentó un alza mensual de **0.55%**, pasando su lectura anual de 7.30% a **7.58%**, la más alta desde junio de 2009. El origen de este comportamiento se relaciona principalmente con el importante aumento del subíndice de pecuarios de 1.80% durante el octavo mes del año (+13.69% a tasa anual); ello a consecuencia del incremento en el precio del huevo, derivado a su vez por el brote de "gripe aviar" en el occidente del país, así como del acaparamiento y especulación sobre este alimento por parte de algunos productores y comercializadores.

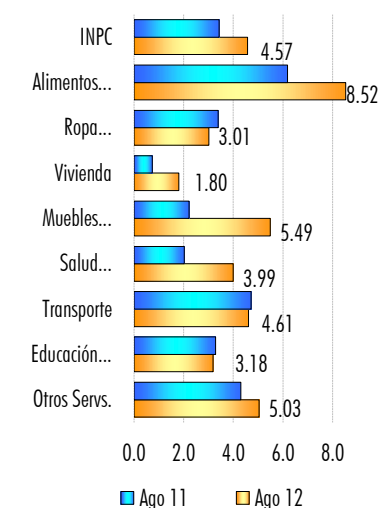
Gráfica 3 Evolución Reciente de los Precios



Gráfica 1
Inflación % Anual



Gráfica 2
INPC por Objeto de Gasto
Var. % Anual



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 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 señalados en el presente documento, no el de una 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 o 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 o 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 o la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. Algunos de las empresas 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 las emisoras 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 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2686
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

Cuadro 1.
Resultados comparativos de Inflación.

	Inflación en Agosto de 2011			Inflación Mensual			Inflación en Agosto de 2012		
	Mensual	Acumulada	Anual	May-12	Jun-12	Jul-12	Mensual	Acumulada	Anual
INPC	0.16	0.94	3.42	-0.32	0.46	0.56	0.30	1.67	4.57
Índice Subyacente	0.12	1.97	3.22	0.27	0.22	0.31	0.22	2.31	3.70
Mercancías	0.09	2.78	4.39	0.30	0.36	0.32	0.39	3.49	5.23
Alimentos	0.02	4.87	7.16	0.42	0.48	0.48	0.21	4.37	6.81
Otras Mercancías	0.14	1.20	2.25	0.21	0.27	0.19	0.54	2.79	4.01
Servicios	0.15	1.29	2.24	0.23	0.09	0.31	0.08	1.33	2.43
Vivienda	0.11	1.45	2.02	0.17	0.17	0.17	0.15	1.37	1.95
Educación	1.34	2.09	4.85	0.23	0.16	0.08	0.95	2.13	4.23
Otros Servicios	-0.15	0.91	1.57	0.31	-0.01	0.51	-0.23	1.05	2.42
Inflación No Subyacente	0.29	-2.48	3.90	-2.26	1.30	1.41	0.55	-0.41	7.58
Precios Agropecuarios	0.15	-2.00	4.37	0.66	2.62	2.99	0.59	5.59	11.76
Frutas y Verduras	-1.13	-9.27	3.25	2.14	7.84	2.67	-1.29	3.20	8.77
Resto de Agropecuarios	1.00	3.41	5.32	-0.20	-0.47	3.20	1.80	7.12	13.69
Tarifas aut. gob. y energéticos	0.37	-2.81	3.58	-3.87	0.54	0.48	0.53	-3.73	5.19

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información de Banxico.

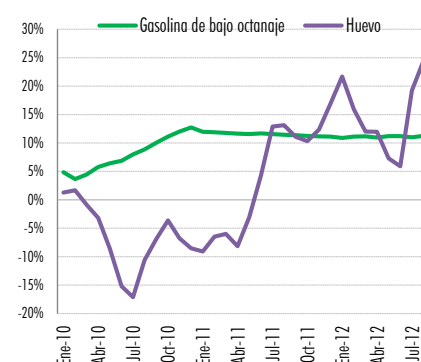
Por producto, aquellos que mostraron una incidencia positiva más importante para el resultado inflacionario de julio fueron: huevo, gasolina de bajo octanaje (magna), universidad, preparatoria y loncherías, principalmente. Por el contrario, los artículos que tuvieron un peso más importante a la baja fueron: jitomate, servicios turísticos en paquete, transporte aéreo, tomate verde, plátano, entre otros.

Consideraciones ▶

- **Efecto temporal en pecuarios.** A consecuencia de la “gripe aviar” (virus H5N1), el precio del huevo se vio seriamente afectado desde el mes de julio. Además, según información oficial, el acaparamiento y especulación por parte de grandes comercializadores han provocado una presión adicional a este producto. Sin embargo, se espera que con la implementación de mayor vigilancia por parte de las autoridades y el abastecimiento de huevo con la ampliación de cupos de importación exentos de impuestos, el precio vuelva a los niveles previos antes de que finalice el año.
- **Cotizaciones de gasolinas.** Es importante destacar la continuidad en el deslizamiento de precios de las gasolinas, en especial, la de bajo octanaje, la cual subió 0.96% durante agosto (11.24% a tasa anual). De acuerdo a la ponderación de este producto en la muestra del INPC (3.68%), la trayectoria alcista de los combustibles podría representar un factor de presión adicional para diversos bienes y servicios.
- **Mercancías alimenticias y no alimenticias.** Como habíamos anticipado, la presión en las mercancías continúa siendo muy relevante. Una probable explicación a este comportamiento es la depreciación del tipo de cambio observada en el periodo mayo-junio, la cual pudo haber tenido consecuencias en las cotizaciones de algunos componentes en este rubro, sobre todo en los de origen importado.
- **Implicaciones para la Política Monetaria.** El reporte de inflación de agosto confirma nuestra percepción de que la política monetaria se mantendrá sin cambio durante los siguientes meses y podría comenzar a corregirse hacia una postura menos laxa hacia el primer trimestre de 2013.

Gráfica 4
Gasolinas y Huevo.

Var. % Anual


Gráfica 5
Mercancías Alimenticias y Tipo de Cambio.

Var. % Anual

