

Inflación en Octubre

Mensajes Importantes:

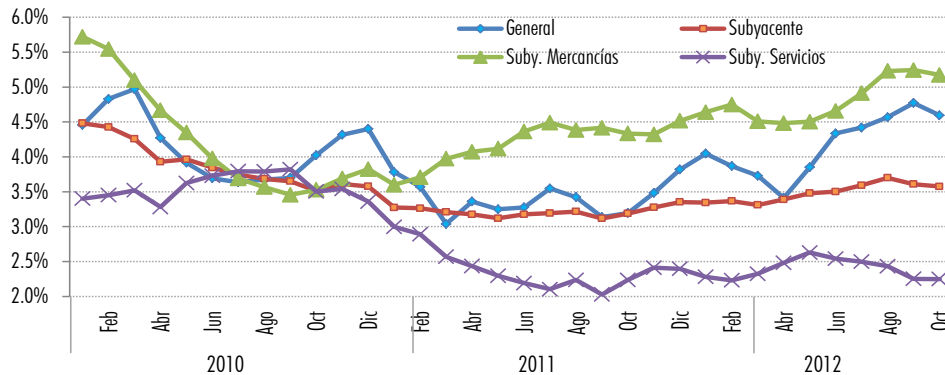
- La inflación en octubre fue de **0.51%**, ligeramente menor a la prevista por el mercado (**0.55%**), moderando su una tasa anual de **4.77%** a **4.60%**.
- El componente subyacente se incrementó **0.23%**, un ritmo por debajo del anticipado por el consenso de mercado (**0.25%**), reportando una tasa anual de **3.58%**.
- La contracción en las cotizaciones de los productos agropecuarios (no subyacente) fue uno de los factores para una menor presión 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 **0.51%** en octubre, ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado (0.55%). Con esta cifra, la **inflación anual se moderó**, de 4.77% en septiembre a **4.60%** en octubre, aunque superó por quinto mes consecutivo la cota superior del rango objetivo de Banxico (4.0%).

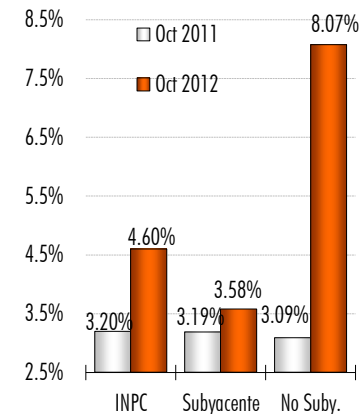
La **inflación subyacente** (que excluye los precios de los bienes y servicios más volátiles o los de aquellos cuya determinación no responde a condiciones de mercado) fue de **0.23% mensual**, cifra también por debajo de la anticipada por el consenso de mercado (0.25%). De esta forma, la **inflación subyacente anual retrocedió** de 3.61% a **3.58%**. El componente **subyacente de mercancías** mostró un aumento de **0.29%**, con lo que su **tasa anual** pasó de 5.24% en septiembre a **5.17% en octubre**. Al interior destacan los crecimientos de 0.36% y 0.23% en las mercancías alimenticias y no alimenticias, respectivamente. Por su parte, el componente **subyacente de servicios** subió **0.18%**, con lo que su **tasa anual** se mantuvo en **2.25%**.

Por su parte, el índice de precios **no subyacente** presentó un alza mensual de **1.42%**, pasando su lectura anual de 8.81% a **8.07%**, rompiendo la trayectoria creciente mostrada en meses anteriores. El origen de este comportamiento se relaciona principalmente con la contracción de 0.07% del subíndice de agropecuarios durante el décimo mes del año (+15.60% a tasa anual). Los efectos de la "gripe aviar" en los precios del huevo y pollo han mostrado una paulatina corrección en octubre, ya que han reducido significativamente su tasa de crecimiento, aunque aún presentaron un alza.

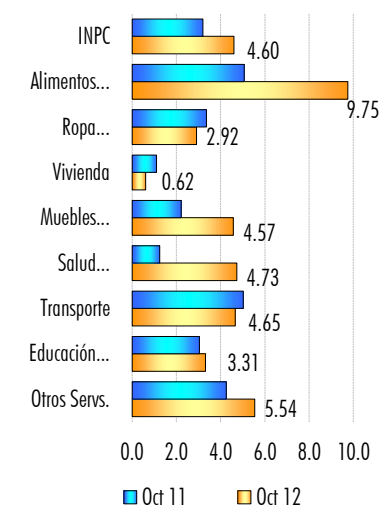
Gráfica 3 Evolución Reciente de los Precios



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 con los emisores de los valores con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad 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 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 Inversionistas 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.

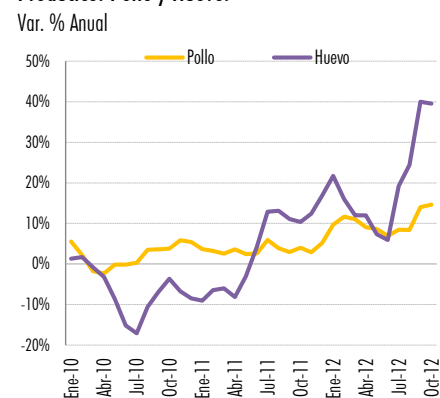
	Inflación en Oct. 2011			Inflación Mensual			Inflación en Oct. 2012		
	Mensual	Acum.	Anual	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Mensual	Acum.	Anual
INPC	0.67	1.87	3.20	0.56	0.30	0.44	0.51	2.63	4.60
Indice Subyacente	0.26	2.50	3.19	0.31	0.22	0.18	0.23	2.72	3.58
Mercancías	0.35	3.47	4.33	0.32	0.39	0.33	0.29	4.12	5.17
Alimentos	0.58	5.75	7.46	0.48	0.21	0.35	0.36	5.12	6.68
Otras Mercancías	0.18	1.75	1.93	0.19	0.54	0.31	0.23	3.34	4.00
Servicios	0.18	1.70	2.24	0.31	0.08	0.05	0.18	1.56	2.25
Vivienda	0.15	1.75	2.05	0.17	0.15	0.18	0.16	1.71	2.00
Educación	0.05	4.19	4.19	0.08	0.95	2.29	0.00	4.47	4.47
Otros Servicios	0.25	0.96	1.91	0.51	-0.23	-0.73	0.25	0.57	1.87
Inflación No Subyacente	2.12	-0.24	3.09	1.41	0.55	1.32	1.42	2.34	8.07
Precios Agropecuarios	0.30	-1.96	0.79	2.99	0.59	3.55	-0.07	9.26	15.60
Frutas y Verduras	-1.45	-11.92	-6.82	2.67	-1.29	2.66	-1.41	4.46	13.41
Resto de Agropecuarios	1.40	5.44	6.26	3.20	1.80	4.10	0.75	12.34	16.95
Tarifas aut. gob. y energéticos	3.15	0.67	4.37	0.48	0.53	-0.03	2.36	-1.48	3.93

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información de Banxico.

Por producto, aquellos que mostraron la incidencia positiva más importante para el resultado inflacionario de julio fueron: electricidad, gasolina, carne de res, loncherías y servicios profesionales. Por el contrario, los artículos que tuvieron un peso más importante a la baja fueron: servicio de telefonía móvil, detergentes y productos agrícolas como naranja, papa, aguacate, entre otros.

Consideraciones ▶

- **Cotizaciones de gasolinas.** Como hemos destacado en reportes anteriores, es importante destacar la continuidad en el deslizamiento de los precios de las gasolinas, en especial, la de bajo octanaje, la cual subió 0.71% durante octubre (11.04% 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, tales como mercancías y servicio de transportes.
- **Efecto temporal en agropecuarios.** A consecuencia de la “gripe aviar” (virus H5N1), el precio del huevo se vio seriamente afectado desde el mes de julio. Aunque este virus fue ya controlado, las afectaciones siguen siendo perceptibles en el último trimestre del año. Por su parte, las frutas y verduras bajaron sus precios en octubre y redujeron la presión sobre el subíndice no subyacente. No obstante, no descartamos que este componente pueda cambiar su comportamiento derivado del alza estacional en los productos de temporada.
- **Mercancías alimenticias y no alimenticias.** Como habíamos anticipado, la presión en las mercancías continúa siendo muy relevante. Aunque el nivel de tipo de cambio ha oscilado en un rango acotado, la presión que se tiene a nivel internacional sobre las cotizaciones de diversos *commodities* continuará siendo un factor de atención que debe contemplarse en el escenario de precios.
- **Implicaciones para la Política Monetaria.** El reporte de inflación de octubre confirma nuestra percepción de que la política monetaria se mantendrá sin cambio durante los siguientes meses, pero podría comenzar a corregirse hacia una postura menos laxa hacia el cierre del primer trimestre de 2013.

Gráfica 4
Productos: Pollo y Huevo.

Gráfica 5
Gasolinas de Bajo Octanaje y Telefonía Móvil.
