

Inflación en Septiembre

Mensajes Importantes:

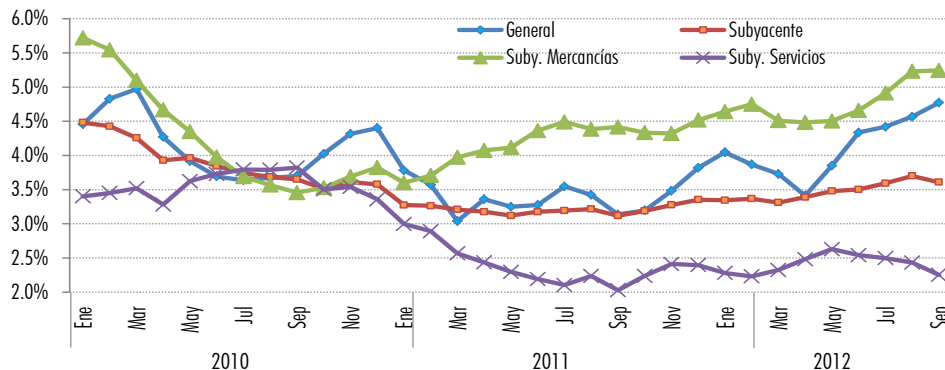
- **La inflación en septiembre fue de 0.44%, un aumento ligeramente menor al previsto por el mercado (0.45%), registrando una tasa anual de 4.77%, siendo la más elevada desde marzo de 2010.**
- **El componente subyacente se incrementó 0.18%, un ritmo por debajo del anticipado por el consenso de mercado (0.20%), reportando una tasa anual de 3.61%.**
- **El repunte de las mercancías (subyacente) y de los productos agropecuarios (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 **0.44%** en septiembre, prácticamente igual al esperado por el mercado (0.45%). Con esta cifra, la **inflación anual repuntó**, de 4.57% en agosto a **4.77%** en septiembre, siendo la tasa más elevada desde marzo de 2010 y superando por cuarto mes consecutivo la cota superior del rango objetivo de Banxico (4.0%).

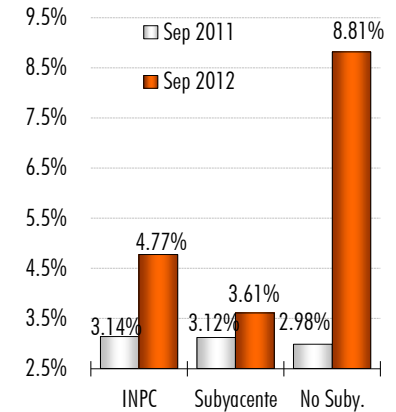
La **inflación subyacente** (que excluye los precios de los bienes y servicios más volátiles o los de aquellos cuya determinación no responde a condiciones de mercado) fue de **0.18% mensual**, cifra por debajo de la anticipada por el consenso de mercado (0.20%). De esta forma, la **inflación subyacente anual retrocedió** de 3.70% a **3.61%**. El componente **subyacente de mercancías** mostró un aumento de **0.33%**, con lo que su **tasa anual** pasó de 5.23% en agosto a **5.24% en septiembre**. Al interior destacan los crecimientos de 0.35% y 0.31% en las mercancías alimenticias y no alimenticias, respectivamente. Por su parte, el componente **subyacente de servicios** subió **0.05%** con lo que su **tasa anual** se redujo de 2.43% a **2.25%**.

Por su parte, el índice de precios **no subyacente** presentó un alza mensual de **1.32%**, pasando su lectura anual de 7.58% a **8.81%**, la más alta desde diciembre de 2008. El origen de este comportamiento se relaciona principalmente con el importante aumento del subíndice de agropecuarios, de 3.55%, durante el noveno mes del año (+16.02% a tasa anual); ello a consecuencia del incremento en el precio de productos como el huevo y el pollo, mismo que se relaciona con la dispersión de "gripe aviar" en el occidente del país desde el mes de julio. De acuerdo con la información oficial, la corrección de estos efectos pudiera durar hasta el final del año, cuando la producción de huevo se restablezca a plenitud.

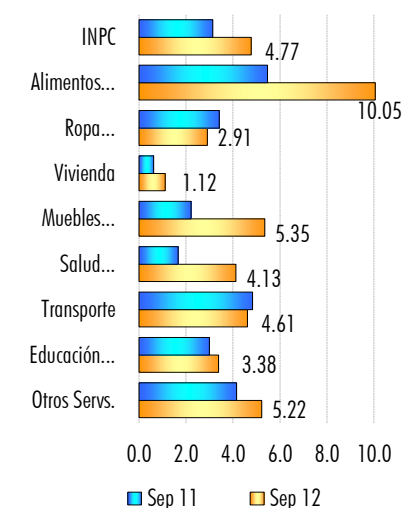
Gráfica 3 Evolución Reciente de los Precios



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 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 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 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 pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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.

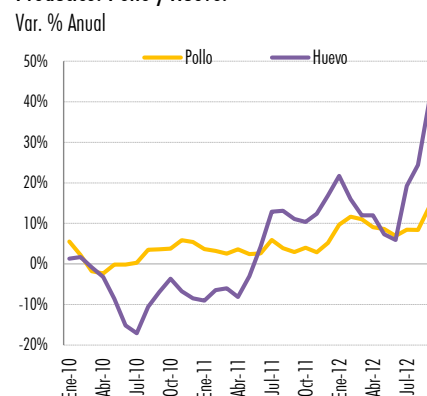
	Inflación en Septiembre de 2011			Inflación Mensual			Inflación en Septiembre de 2012		
	Mensual	Acumulada	Anual	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Mensual	Acumulada	Anual
INPC	0.25	1.19	3.14	0.46	0.56	0.30	0.44	2.12	4.77
Índice Subyacente	0.27	2.24	3.12	0.22	0.31	0.22	0.18	2.49	3.61
Mercancías	0.32	3.11	4.42	0.36	0.32	0.39	0.33	3.83	5.24
Alimentos	0.26	5.14	7.32	0.48	0.48	0.21	0.35	4.74	6.91
Otras Mercancías	0.36	1.56	2.17	0.27	0.19	0.54	0.31	3.11	3.96
Servicios	0.22	1.52	2.03	0.09	0.31	0.08	0.05	1.38	2.25
Vivienda	0.15	1.60	2.03	0.17	0.17	0.15	0.18	1.55	1.98
Educación	2.00	4.14	4.14	0.16	0.08	0.95	2.29	4.47	4.52
Otros Servicios	-0.20	0.70	1.47	-0.01	0.51	-0.23	-0.73	0.32	1.87
Inflación No Subyacente	0.17	-2.32	2.98	1.30	1.41	0.55	1.32	0.90	8.81
Precios Agropecuarios	-0.25	-2.25	2.09	2.62	2.99	0.59	3.55	9.33	16.02
Frutas y Verduras	-1.50	-10.62	-2.17	7.84	2.67	-1.29	2.66	5.95	13.36
Resto de Agropecuarios	0.55	3.98	5.16	-0.47	3.20	1.80	4.10	11.51	17.70
Tarifas aut. gob. y energéticos	0.42	-2.41	3.50	0.54	0.48	0.53	-0.03	-3.75	4.73

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: huevo, jitomate, pollo, educación primaria y gasolina de bajo octanaje (magna). Por el contrario, los artículos que tuvieron un peso más importante a la baja fueron: servicio telefónico local fijo, electricidad, naranja, servicios profesionales y servicios de telefonía móvil, 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. Según información oficial, a pesar de que este virus fue ya controlado, las afectaciones serán aún perceptibles durante los próximos dos o tres meses.
- **Cotizaciones de gasolinas.** Es importante destacar la continuidad en el deslizamiento de los precios de las gasolinas, en especial, la de bajo octanaje, la cual subió 0.95% durante septiembre (11.25% 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. Aunque la proveniente del tipo de cambio se ha moderado, pues éste ha presentado una apreciación significativa en el último mes, la presión que se tiene a nivel internacional sobre las cotizaciones de diversos *commodities* ha provocado que diversos productos hayan presentado incrementos en estos subíndices.
- **Implicaciones para la Política Monetaria.** El reporte de inflación de septiembre 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
Mercancías Alimenticias y Tipo de Cambio.
