

Inflación en la 1ª quincena de diciembre

Mensajes Importantes:

- La inflación general se incrementó 0.40% en la 1Q de diciembre (3.86% anual).
- La inflación subyacente avanzó 0.30% (2.75% anual) por alzas en mercancías (0.28%) y servicios (0.32%).
- Los riesgos inflacionarios se mantienen limitados, lo que le otorga a Banxico margen de maniobra para mantener las condiciones monetarias acomodaticias que actualmente prevalecen, al menos en el corto plazo.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se incrementó 0.40% en la 1Q de diciembre, por arriba de lo previsto por el mercado (+0.33%) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2012 (+0.27%). Con ello, la inflación anual repuntó de 3.73% en la 2Q de noviembre a 3.86% en la 1Q de diciembre.

El componente subyacente avanzó 0.30%, ante los avances quincenales de 0.32% en los servicios y de 0.28% en las mercancías. A tasa anual, el subíndice subyacente aumentó 2.75%. A su interior, las mercancías avanzaron 1.89% anual y los servicios 3.49% anual.

El componente no subyacente aumentó 0.71% respecto a la 2Q de noviembre, ante los avances de 0.80% en agropecuarios y de 0.66% en energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno. A tasa anual, el subíndice no subyacente aumentó 7.44%, los agropecuarios 6.25% y los energéticos y tarifas autorizadas 8.25%.

Por productos específicos, los servicios turísticos en paquete (+13.2% quincenal) y el transporte aéreo (+21.15%) tuvieron una incidencia conjunta de 11.4 puntos base sobre la inflación agregada (lo que explica cerca del 25% de la lectura), ante el repunte estacional de estos precios debido al inicio de la temporada navideña. Por su parte, distintos rubros que pertenecen a las tarifas autorizadas por el gobierno, como lo son la gasolina de bajo octanaje, el metro o transporte eléctrico y el gas doméstico, contribuyeron en 7.5 puntos base a la inflación quincenal.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS Primera quincena de diciembre de 2013

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal
Servicios turísticos en paquete	13.20	0.066	Cebolla	-6.27	-0.017
Jitomate	12.76	0.066	Servicio de telefonía móvil	-1.26	-0.017
Transporte aéreo	21.15	0.048	Frijol	-2.77	-0.010
Gasolina de bajo octanaje	0.85	0.040	Tomate verde	-4.39	-0.006
Metro o transporte eléctrico	10.15	0.021	Papaya	-6.73	-0.005
Pollo	1.29	0.018	Lechuga y col	-5.51	-0.005
Productos para el cabello	2.38	0.015	Otros chiles frescos	-3.80	-0.004
Gas doméstico LP	0.82	0.014	Huevo	-0.31	-0.003
Electricidad	0.37	0.010	Neumáticos	-0.73	-0.002
Vivienda propia	0.06	0.009	Agua embotellada	-0.52	-0.002

^{1/} La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

El componente subyacente se vio presionado, entre otros factores, por el aumento en los precios de algunos servicios debido al inicio de la temporada navideña, reflejados en el subíndice otros servicios. Si bien este es un factor estacional, es importante destacar que a tasas anuales, la inflación presentada por dicho subíndice ha mostrado una clara tendencia al alza, desde 1.60% en la 2Q de agosto a 4.56% en 1Q de diciembre, niveles que no se observaban desde finales de 2010. No obstante, existe una base de comparación desfavorable que exagera este aumento inflacionario. Dicho esto, consideramos que los riesgos inflacionarios se mantienen limitados, lo que le otorga a Banxico margen de maniobra para mantener las condiciones monetarias acomodaticias que actualmente prevalecen, al menos en el corto plazo.

• Emilio Diez De Sollano Obeid 5123-2686
ediez@scotiabank.com.mx

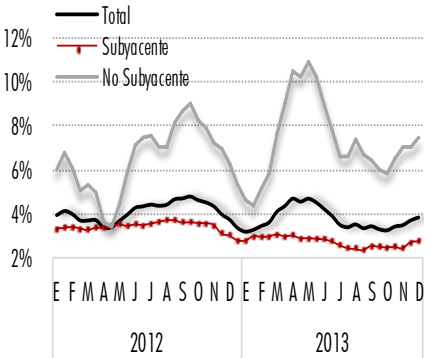
Inflación quincenal 1Q diciembre

Rubro	1Q Dic (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	0.27	0.40
Subyacente	0.26	0.30
Mercancías	0.35	0.28
Servicios	0.18	0.32
Educación	0.01	0.00
No Subyacente	0.32	0.71
Agropecuarios	0.26	0.80
Administrados	0.36	0.66

Inflación anual 1Q diciembre

Rubro	1Q Dic (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	3.76	3.86
Subyacente	3.00	2.75
Mercancías	5.11	1.89
Servicios	1.25	3.49
Educación	4.48	4.42
No Subyacente	6.22	7.44
Agropecuarios	10.40	6.25
Administrados	3.95	8.25

Inflación anual (periodicidad quincenal)



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, 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 Investat 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 cambiar los servicios de Scotiabank Investat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. 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 Investat, 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. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat 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 es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa 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 de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx