

Inflación en la 1ª Quincena de Febrero

Mensajes Importantes:

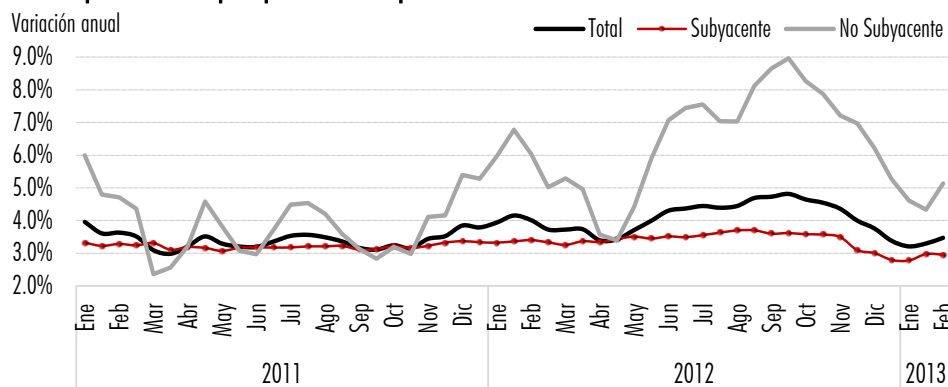
- La inflación general al consumidor resultó por arriba de lo esperado (0.24% vs. 0.17%), derivado principalmente de incrementos en los precios de algunos servicios y en las tarifas autorizadas por el gobierno.
- En el mismo sentido, la inflación subyacente fue mayor a la anticipada por el mercado (0.24% vs. 0.18%).
- Con tales resultados, la inflación general anual subió de 3.30% a 3.47%; por su parte, la subyacente anual retrocedió de 2.98% a 2.96%, acumulando 4 quincenas consecutivas por debajo del nivel de 3%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.24% en la 1ªQ de febrero, por arriba de lo previsto por el mercado (+0.17%) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2011 (+0.07%). Con ello, la inflación anual repuntó de 3.30% en la segunda quincena de enero de 2012 a 3.47% en la que se reporta.

El componente subyacente avanzó 0.24%, un aumento también superior al esperado por el mercado (0.18%), bajando su comparativo anual de 2.98% a 2.96%, situándose por cuarta quincena consecutiva por debajo de 3%. Al interior de la misma, el componente de mercancías a tasa anual se desaceleró de 4.20% a 3.91%, siendo la tasa de crecimiento más baja en 2 años. En este rubro destacó que las mercancías alimenticias presentaron el avance más modesto para una misma quincena desde el año 2007. Por su parte, la inflación subyacente de servicios presentó un aumento de 0.31% quincenal. Con ello, a tasa anual se aceleró de 1.95% a 2.16%.

Por su parte, subrayando el repunte de 0.57% en las tarifas autorizadas por el gobierno, la inflación no subyacente reportó un aumento de 0.22% quincenal, contrario al decremento de 0.54% de similar quincena en 2012. Así, la variación anual de la inflación no subyacente pasó de 4.34% a 5.14%, rompiendo la racha de 9 quincenas con trayectoria bajista.

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: servicio de telefonía móvil, gasolina de bajo octanaje (magna), tomate verde, cigarrillos, derecho por el suministro de agua, principalmente. Por el contrario, aquellos que tuvieron una incidencia a la baja fueron: huevo, jitomate, electricidad, lociones y perfumes, carne de cerdo, entre otros.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Febrero

Rubro	1 a Q. Feb (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	0.07	0.24
Subyacente	0.26	0.24
Mercancías	0.45	0.17
Servicios	0.10	0.31
Educación	0.05	0.09
No Subyacente	-0.54	0.22
Agropecuarios	-1.67	-0.03
Administrados	0.10	0.36

Cuadro 2. Inflación 1Q. Febrero

Rubro	1 a Q. Feb (Var. % Anual)	
	2012	2013
General	4.01	3.47
Subyacente	3.40	2.96
Mercancías	4.80	3.91
Servicios	2.25	2.16
Educación	4.43	4.55
No Subyacente	6.04	5.14
Agropecuarios	6.70	6.81
Administrados	5.68	4.21

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Teléfono Móvil	8.44	-17.25
Gasolina	0.65	11.12
Gas	0.63	8.99
Pan	0.13	8.12
Tortilla de maíz	0.09	4.17
Servicios Profesionales	0.07	1.60
Cerveza	0.03	5.30
Pollo	0.01	7.23
Teléfono Fijo	0.00	-6.65
Aceites vegetales	-0.23	3.58
Electricidad	-0.35	-2.92
Frijol	-1.73	3.54
Huevo	-3.15	21.12
Limón	-6.10	8.03
Jitomate	-6.32	29.19

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 todas las 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 y la utilidad 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 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 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 afectan 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

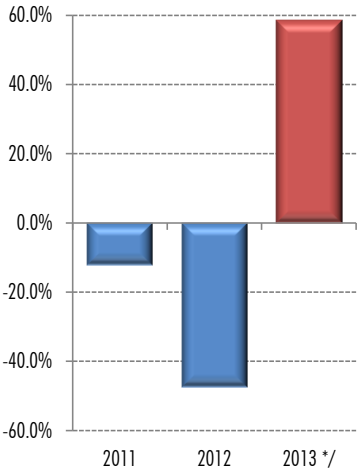
• Mario Correa	5123-2683
• Carlos González	5123-2685
• Gustavo Hernández	5123-2686
• Silvia González	5123-2687
• Jessica Pliego	5123-3000 ext. 36760

Comentario:

El resultado de la inflación en la primera mitad de febrero tiene en general una lectura neutral. El índice de precios, tal como era previsto, se alejó un poco del objetivo del Banco de México de 3% (+/- 1%), aunque mantiene un panorama favorable.

Como habíamos destacado en reportes previos, existen productos que contribuyeron de manera importante a que la inflación tuviera una trayectoria sostenida de baja hacia el final de 2012 y que difícilmente podrán sostener un comportamiento similar durante el presente año. Tal es el caso de los servicios de telefonía móvil, que en lo que va del año se han incrementado 58.6% (8.44% en la 1ª Q de febrero), revirtiendo en gran medida las reducciones en precios observadas principalmente en el último trimestre del año pasado y confirmando que las mencionadas bajas fueron temporales. Además, habrá que ver el próximo reporte de inflación si existe un efecto adverso por el incremento en el precio del huevo, debido a un nuevo brote de gripe aviar en granjas de Guanajuato.

Precios de Telefonía Móvil
(Var. % acumulada)



*/ Acumulado a la 1ª Quin. de febrero.