

Inflación en la 1ª Quincena de Octubre

Mensajes Importantes:

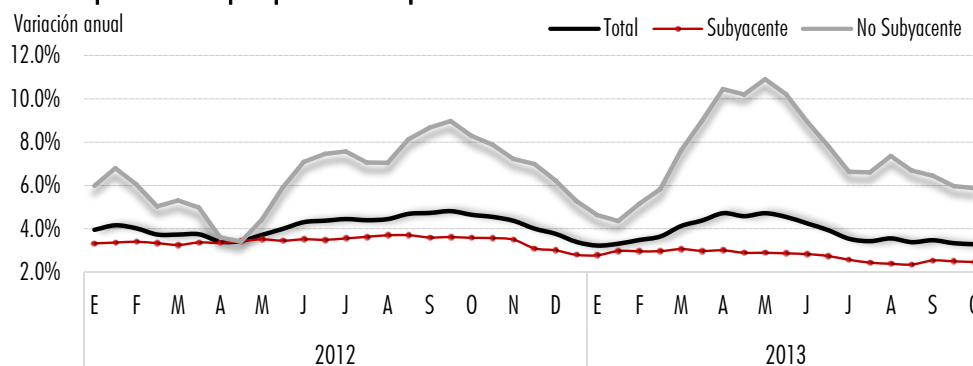
- La inflación general al consumidor en octubre resultó ligeramente por arriba de lo esperado (+0.40% vs. +0.38%), inducida al alza por el aumento de los precios de energéticos y tarifas del gobierno.
- La inflación subyacente se mantuvo en línea con lo anticipado por el mercado (+0.14%).
- Con ello, la inflación general anual bajó de 3.32% a 3.27% y la subyacente lo hizo de 2.50% a 2.46%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se incrementó 0.40% en la 1ªQ de octubre, ligeramente por arriba de lo previsto por el mercado (+0.38%), y menor a lo observado durante el mismo lapso de 2012 (+0.45%). Con ello, la **inflación anual se redujo de 3.32% en la segunda quincena de septiembre a 3.27% en la que se reporta.**

El componente **subyacente avanzó 0.14%**, un aumento en línea con lo esperado por el mercado, con lo que su **comparativo anual bajó de 2.50% a 2.46%**, pudiendo sugerir una nueva trayectoria descendente. Su componente de mercancías bajó de 2.51% a 2.47% a tasa anual, el menor avance desde la 2Q noviembre de 2003; en este rubro destacó que las mercancías alimenticias y no alimenticias registraron crecimientos anuales de 3.40% y 1.73%, respectivamente. Por su parte, la inflación subyacente de servicios aumentó 0.14% quincenal, con lo que su tasa anual disminuyó de 2.49% a 2.46%, con pocos cambios registrados en sus componentes de vivienda, educación y otros servicios.

Por su parte, afectada por un incremento de 2.67% en el subíndice de energéticos y tarifas del gobierno (+4.21% en energéticos) dado la conclusión del subsidio a las tarifas eléctricas en varias ciudades del país, la inflación **no subyacente reportó un alza de 1.28%** quincenal, contrario a la baja de 0.06% de la quincena previa, pero menor al 1.38% de similar quincena en 2012. El subíndice de agropecuarios bajó 0.95% (-1.26% en frutas y verduras). Así, la **variación anual de la inflación no subyacente se moderó de 5.96% a 5.85%.**

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: electricidad, gasolina, leche, gas doméstico, automóviles, vivienda propia, entre otros. Por el contrario, aquellos que tuvieron una marcada incidencia a la baja fueron el pollo, huevo, aguacate, jitomate, papa y otros tubérculos, productos para el cabello, principalmente.

Comentario. Con una lectura neutral, la inflación anual bajó principalmente por los efectos de una disminución en los precios de los agropecuarios y de algunos servicios, manteniéndose con ello dentro del rango objetivo del Banco de México y aumentando la probabilidad de una reducción en la tasa de interés en su próxima reunión de política monetaria.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Octubre

Rubro	1 a Q. Oct (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	0.45	0.40
Subyacente	0.17	0.14
Mercancías	0.17	0.14
Servicios	0.16	0.14
Educación	0.00	0.00
No Subyacente	1.38	1.28
Agropecuarios	-0.39	-0.95
Administrados	2.50	2.67

Cuadro 2. Inflación 1Q. Octubre

Rubro	1 a Q. Oct (Var % Anual)	
	2012	2013
General	4.64	3.27
Subyacente	3.58	2.46
Mercancías	5.19	2.47
Servicios	2.25	2.46
Educación	4.47	4.42
No Subyacente	8.27	5.85
Agropecuarios	16.27	0.71
Administrados	3.86	9.15

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Limón	-5.43	18.76
Jitomate	-3.19	-11.04
Huevo	-1.99	-5.61
Pollo	-1.20	1.22
Aceites y grasas vegetales	-0.34	-0.99
Teléfono Fijo	0.01	-0.10
Tortilla de maíz	0.05	0.70
Cerveza	0.10	6.08
Pan	0.15	3.73
Teléfono Móvil	0.22	-5.19
Gasolina	0.28	11.71
Frijol	0.31	-12.97
Gas	0.58	8.15
Servicios Profesionales	4.00	-3.09
Electricidad	18.68	3.45

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 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 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. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada o quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisor(es) mencionado(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 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 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. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de 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 contemplados en este reporte (agente calificador, 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, directiva, 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 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

Jessica Pliego 5123-6760
jpliego@scotiabank.com.mx

Mario Correa 5123-2683
 Carlos González 5123-2685
 Silvia González 5123-2687
 Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx