

## Inflación en la 1ª Quincena de Septiembre

### Mensajes Importantes:

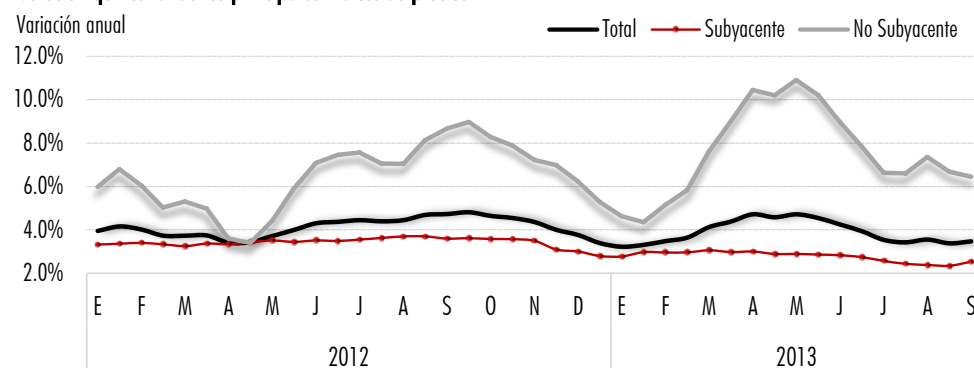
- La inflación general al consumidor resultó por arriba de lo esperado (+0.34% vs. +0.26%), inducida al alza por el aumento de los precios en mercancías, servicios, energéticos y tarifas del gobierno.
- La inflación subyacente se incrementó fuertemente y superó a la anticipada por el mercado (+0.30% vs. +0.21%).
- Con ello, la inflación general anual repuntó de 3.37% a 3.46% y la subyacente anual lo hizo de 2.35% a 2.54%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se incrementó 0.34% en la 1ªQ de septiembre, por arriba de lo previsto por el mercado (+0.26%) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2012 (+0.25%). Con ello, la inflación anual repuntó de 3.37% en la segunda quincena de agosto a 3.46% en la que se reporta.

El componente **subyacente avanzó 0.30%**, un aumento superior al esperado por el mercado (0.21%), con lo que su **comparativo anual subió de 2.35% a 2.54%**, con lo que frenó su trayectoria descendente que había mantenido en las últimas 9 quincenas. Su componente de mercancías subió de 2.51% a 2.68% a tasa anual, el mayor avance desde la 1Q Julio; en este rubro destacó que las mercancías alimenticias y no alimenticias registraron crecimientos anuales de 3.38% y 2.12%, respectivamente. Por su parte, la inflación subyacente de servicios aumentó 0.25% quincenal, con lo que su tasa anual subió de 2.21% a 2.41%, debido en gran medida al incremento del componente de educación (colegiaturas).

Por su parte, afectada por un incremento de 0.40% en el subíndice de energéticos y tarifas (+0.61% en energéticos), la inflación **no subyacente reportó alza de 0.46%** quincenal, mayor al aumento de 0.25% de la quincena previa, pero menor al 0.68% de similar quincena en 2012. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente se moderó de 6.68% a 6.44%**.

### 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: gasolina, primaria, secundaria, preescolar, cebolla, jitomate, tomate, entre otros. Por el contrario, aquellos que tuvieron una marcada incidencia a la baja fueron los servicios profesionales, servicios turísticos, aguacate, calabacita, principalmente.

**Comentario.** Con una lectura neutral, la inflación anual repuntó principalmente por los efectos del incremento de servicios de educación y del aumento en energéticos, aunque ésta se mantuvo dentro del rango objetivo de Banco de México. Dado lo anterior, el avance en el subíndice subyacente, por el momento, podría estar reflejando efectos temporales y no comprometer con ello la situación del nivel de precios.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Septiembre

Rubro	1 a Q. Sep (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	0.25	0.34
Subyacente	0.12	0.30
Mercancías	0.19	0.36
Servicios	0.06	0.25
Educación	2.19	2.13
No Subyacente	0.68	0.46
Agropecuarios	1.57	0.54
Administrados	0.15	0.40

Cuadro 2. Inflación 1Q. Septiembre

Rubro	1 a Q. Sep (Var. % Anual)	
	2012	2013
General	4.73	3.46
Subyacente	3.60	2.54
Mercancías	5.19	2.68
Servicios	2.28	2.41
Educación	4.57	4.43
No Subyacente	8.66	6.44
Agropecuarios	14.98	3.40
Administrados	5.08	8.36

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Jitomate	3.55	6.15
Limón	-2.37	24.74
Huevo	0.17	-0.81
Gasolina	0.84	11.96
Electricidad	-0.08	-5.42
Gas	0.63	8.47
Aceites y grasas vegetales com	-0.23	-0.39
Pan	0.41	3.36
Cerveza	0.49	5.85
Servicios Profesionales	-11.08	0.82
Teléfono Fijo	0.00	-0.11
Frijol	-0.57	-13.49
Tortilla de maíz	0.08	0.63
Teléfono Móvil	-0.01	-9.00
Pollo	0.66	7.02

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 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 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 rentabilidad 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 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 Inversores 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