

Inflación en Agosto 2013

Mensajes Importantes:

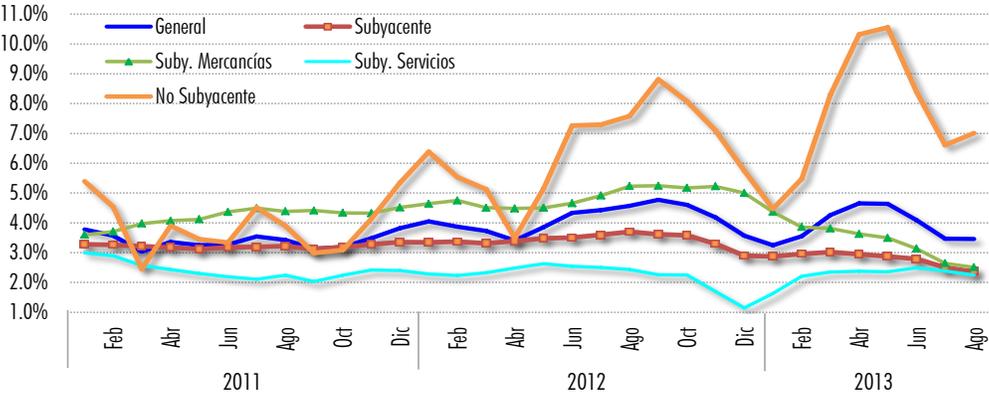
- El INPC aumentó 0.28% en agosto (vs. 0.33% esperado), bajando su tasa anual de 3.47% a 3.46%.
- La inflación subyacente fue de 0.09% (vs. 0.12% previsto), con lo que su tasa anual bajó de 2.50% a 2.37%, siendo el registro mínimo histórico.
- El resultado del octavo mes del año no ofrece señales de presiones importantes, por lo que se percibe que podría mantenerse dentro del rango objetivo del Banco de México (3% +/- 1%) hacia el final del año.
- De aprobarse la iniciativa de Reforma Hacendaria, existen diversos productos que presentarían alzas frente a un nuevo esquema tributario.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de **0.28% en agosto**, por debajo del pronóstico del mercado (+0.33%) y del dato observado en el mismo mes de hace un año (+0.30%). Con ello, la **inflación anual se redujo ligeramente**, de 3.47% en agosto a **3.46%**, deteniendo relativamente su trayectoria descendente.

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 **0.09% mensual**, cifra también inferior a la previsión del promedio del mercado (+0.12%) y a lo observado en agosto del 2012 (+0.22%). A su interior, las mercancías y servicios observaron variaciones de +0.26% y -0.05% en el octavo mes del año. Con ello, la **inflación subyacente anual** se redujo de 2.50% a **2.37%**, siendo el registro mínimo histórico.

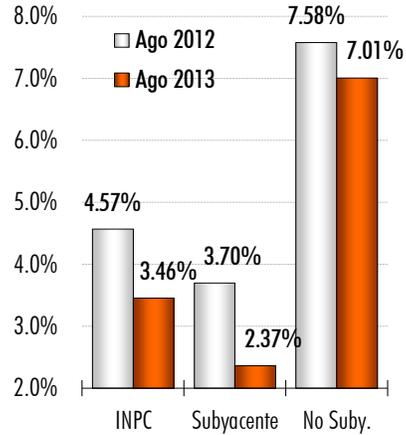
El índice de precios **no subyacente** presentó un repunte de 0.94% durante el mes, que resultó superior al incremento de 0.55% observado en el mismo periodo de hace un año, y que se explica principalmente por el alza mensual de 1.52% en los precios de productos agropecuarios, caracterizados por su elevada volatilidad. Por su parte, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron 0.57% en agosto.

Evolución Reciente de los Precios (Var. % anual)

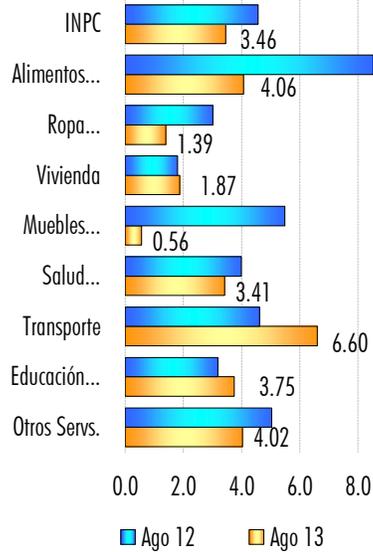


Por producto, aquellos que tuvieron una injerencia más importante al alza fueron productos agropecuarios como el jitomate y la cebolla, así como la educación universitaria, la vivienda propia y, nuevamente, la gasolina magna. Al contrario, los artículos que tuvieron una incidencia más importante a la baja fueron servicios como los turísticos en paquete, la telefonía móvil, el transporte aéreo y productos como el pollo y el gas doméstico natural.

Inflación % Anual



Inflación % anual por Objeto de Gasto



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 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. Algunos de los emisores 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 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 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 5123-0000 ext. 36760

Inflación en Agosto 2013

Resultados comparativos de Inflación.

	Inflación en Agosto de 2012			Inflación Mensual			Inflación en Agosto de 2013		
	Mensual	Acumulada	Anual	Abr-13	May-13	Jun-13	Mensual	Acumulada	Anual
INPC	0.30	1.67	4.57	-0.33	-0.06	-0.03	0.28	1.56	3.46
Índice Subyacente	0.22	2.31	3.70	0.20	0.13	0.03	0.09	1.78	2.37
Mercancías	0.39	3.49	5.23	0.17	0.01	-0.16	0.26	1.03	2.51
Alimentos	0.21	4.37	6.81	0.32	0.05	0.06	0.16	1.76	3.46
Otras Mercancías	0.54	2.79	4.01	0.05	-0.02	-0.34	0.34	0.45	1.75
Servicios	0.08	1.33	2.43	0.22	0.22	0.20	-0.05	2.42	2.24
Vivienda	0.15	1.37	1.95	0.20	0.24	0.17	0.19	1.57	2.26
Educación	0.95	2.13	4.23	0.06	0.11	0.15	1.10	2.20	4.55
Otros Servicios	-0.23	1.05	2.42	0.29	0.24	0.24	-0.65	3.36	1.55
Inflación No Subyacente	0.55	-0.41	7.58	-2.05	-0.69	-0.26	0.94	0.78	7.01
Precios Agropecuarios	0.59	5.59	11.76	-1.01	-3.00	-1.51	1.52	1.72	5.19
Frutas y Verduras	-1.29	3.20	8.77	-5.71	-7.78	-2.31	5.25	0.51	0.22
Resto de Agropecuarios	1.80	7.12	13.69	1.94	-0.22	-1.08	-0.46	2.32	8.15
Tarifas aut. gov. y energéticos	0.53	-3.73	5.19	-2.71	0.83	0.53	0.57	0.28	8.16

Consideraciones ▶

- **Se confirma la estabilidad de la inflación anual.** En agosto, **con una lectura neutral**, la trayectoria de inflación se mantuvo dentro del rango objetivo del Banco de México (3% +/- 1%) y no se vislumbran presiones importantes en los próximos meses.
- **No se observan efectos de segundo orden en los precios.** A pesar del incremento sostenido en las cotizaciones de combustibles y gasolinas, el desempeño de la inflación subyacente continuó siendo moderado al interior de sus componentes, lo que sugiere que no hay efectos de segundo orden en otros productos o servicios.
- **Injerencia de la telefonía móvil.** La reducción en los precios de los servicios en el octavo mes del año tuvieron una injerencia importante a la baja por menores costos en la telefonía móvil. Si bien en este mes los precios de los servicios muestran una reducción por el término de la temporada vacacional, los efectos sobre la inflación de clasificaciones como la telefonía móvil son importantes y provocan cierto grado de incertidumbre en los siguientes periodos mensuales. De hecho hacia el término del año, esta reducción pudiera presentarse nuevamente a raíz de posibles promociones por la temporada navideña, tal como ha ocurrido en los últimos dos años y, con ello, reflejar efectos descendentes en el índice general.
- **Posibles impactos al alza por la Reforma Hacendaria.** Una vez presentada la iniciativa de Reforma Hacendaria por parte del Ejecutivo Federal, existen diversos productos o servicios que pudieran reflejar incrementos en sus importes y que, por ende, pudieran presionar al nivel general de precios para el próximo año. Entre ellos destacan las bebidas azucaradas (como refrescos), vivienda propia, educación, plaguicidas, alimentos para mascotas, joyas, dulces, así como alzas en diversos productos por la probable homologación del IVA de 11% a 16% en ciudades de la frontera con EUA, entre otros. Estaremos evaluando el avance de esta propuesta para ofrecer un estimado de los efectos sobre la inflación general.

Precios de Gasolina Magna y de Servicios de Telefonía Móvil
Var. % anual

