

Inflación en Enero 2013

Mensajes Importantes:

- El INPC aumentó 0.40% en enero, resultado mayor a lo previsto por el mercado (0.32%), aunque moderó significativamente su tasa anual de 3.57% a 3.25%.
- El componente subyacente se incrementó en 0.42%, un ritmo también por arriba del anticipado por el consenso (0.29%), reportando una tasa anual de sólo 2.88%, la más baja en cifras históricas.
- El producto que más tuvo injerencia al alza fue el servicio de telefonía móvil, el cual rompió una racha de 7 retrocesos continuos.
- **Mantenemos nuestra previsión de estabilidad en las tasas de interés hacia el mediano plazo.**

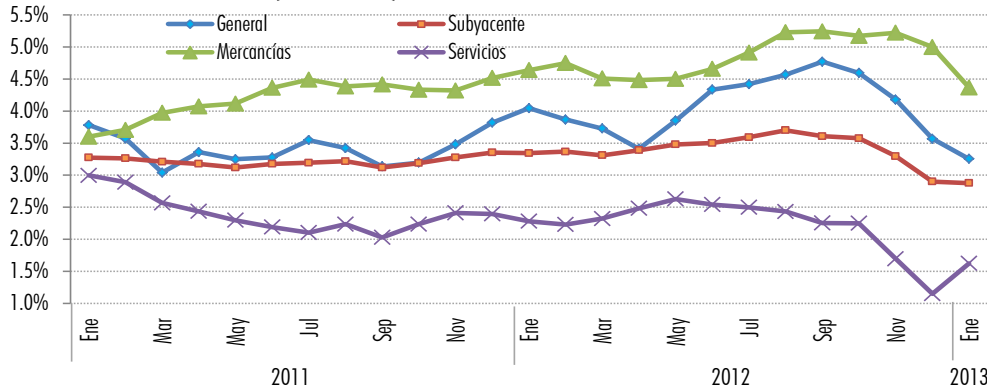
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de **0.40% en enero**, por arriba de lo esperado por el mercado (0.32%), aunque, como era previsto, logró moderar a la **inflación anual** de 3.57% en diciembre a **3.25%** en enero, por lo que su ubicó en el nivel más bajo de 15 meses y comenzó el año dentro del rango objetivo de Banxico ($3\% \pm 1\%$).

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 **0.42% mensual**, superando también la cifra anticipada por el consenso del mercado (0.29%). Sin embargo, la **inflación subyacente anual** retrocedió de 2.90% a **2.88%**, siendo la tasa más baja en la historia del indicador.

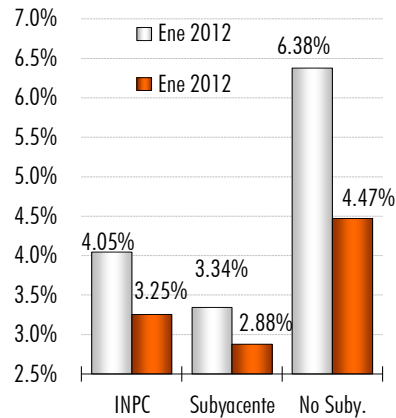
El componente **subyacente de mercancías** mostró un aumento de **0.46%**, con lo que su **tasa anual** pasó de 5.00% en diciembre a **4.37% en enero**. Al interior destacan los crecimientos de 0.43% en las mercancías alimenticias y 0.09% en las no alimenticias (siendo este último el más bajo desde julio de 2011). Por su parte, el componente **subyacente de servicios** repuntó **0.58%**, con lo que su **tasa anual** subió de 1.15% a **1.62%**.

El índice de precios **no subyacente** presentó un alza mensual de **0.33%**, pasando su lectura anual de 5.74% a **4.47%**. El origen de este comportamiento se relaciona principalmente con un retroceso en los productos agropecuarios, así como con un aumento significativo las tarifas autorizadas por el gobierno.

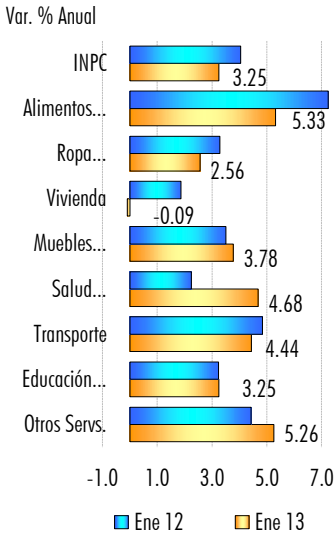
Evolución Reciente de los Precios (Var. % anual)



Inflación % Anual



INPC 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 osertividad 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 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

Por producto, aquellos que mostraron la incidencia positiva más importante para el resultado inflacionario de enero fueron: servicio de telefonía móvil, servicios de loncherías y fondas, gasolina de bajo octanaje (magna), vivienda propia y educación universitaria. Por el contrario, los artículos que tuvieron un peso más importante a la baja fueron: servicios turísticos en paquete, transporte aéreo y productos agrícolas como jitomate, otros chiles frescos y chile serrano, entre otros.

Resultados comparativos de Inflación.

	Inflación en Enero de 2012			Inflación Mensual			Inflación en Enero de 2013		
	Mensual	Acumulada	Anual	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Mensual	Acumulada	Anual
INPC	0.71	0.71	4.05	0.51	0.68	0.23	0.40	0.40	3.25
Índice Subyacente	0.45	0.45	3.34	0.23	0.05	0.12	0.42	0.42	2.88
Mercancías	0.85	0.85	4.64	0.29	0.38	0.46	0.24	0.24	4.37
Alimentos	1.28	1.28	7.18	0.36	0.48	0.46	0.43	0.43	5.23
Otras Mercancías	0.51	0.51	2.72	0.23	0.31	0.45	0.09	0.09	3.69
Servicios	0.11	0.11	2.28	0.18	-0.23	-0.17	0.58	0.58	1.62
Vivienda	0.18	0.18	1.99	0.16	0.17	0.17	0.20	0.20	2.07
Educación	0.43	0.43	4.32	0.00	0.00	0.01	0.50	0.50	4.55
Otros Servicios	-0.04	-0.04	2.01	0.25	-0.72	-0.56	1.01	1.01	0.33
Inflación No Subyacente	1.55	1.55	6.38	1.42	2.73	0.58	0.33	0.33	4.47
Precios Agropecuarios	3.23	3.23	7.37	-0.07	-0.80	0.74	-0.24	-0.24	5.51
Frutas y Verduras	3.79	3.79	0.07	-1.41	-2.04	0.56	-1.37	-1.37	-2.21
Resto de Agropecuarios	2.87	2.87	12.71	0.75	-0.06	0.85	0.41	0.41	10.52
Tarifas aut. gob. y energéticas	0.63	0.63	5.82	2.36	4.89	0.48	0.67	0.67	3.89

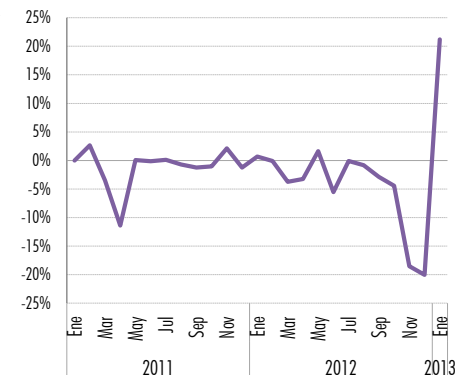
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información de Banxico.

Consideraciones

- Precios de Telefonía Móvil.** Como ocurrió en los dos meses previos, el precio de la telefonía móvil fue el genérico con mayor injerencia sobre la inflación. Luego de 7 meses de retrocesos consecutivos, el precio de este servicio repuntó significativamente (+21.20%), al terminarse algunas de las promociones que se observaron en noviembre y diciembre. Así, el hecho de que el comportamiento descendente de la inflación esté tan relacionado a determinados productos, se convierte en un factor de riesgo frente a las alzas como la que observamos en el primer mes del año.
- Implicaciones para la Política Monetaria.** Si bien la lectura de la inflación no resulta preocupante, el hecho de estar por arriba de las expectativas en el primer mes del año motivan a considerar que el espacio de flexibilidad por parte del Banco de México para un relajamiento de la política monetaria pudiera no ser tan claro. Aunque el consenso de mercado contempla la posibilidad de una baja en la tasa de interés en el corto plazo o, por lo menos, durante este año, no se pueden descartar los riesgos que continúan presentes en el escenario de precios. Por nuestra parte, mantenemos nuestra previsión de la estabilidad en la política monetaria para lo que resta de 2013.

Precios de la Telefonía Móvil.

Var. % Mensual



Genéricos del INPC: Comparación respecto al rango objetivo de Banxico

% del total de genéricos

