

Inflación en Octubre 2013

Mensajes Importantes:

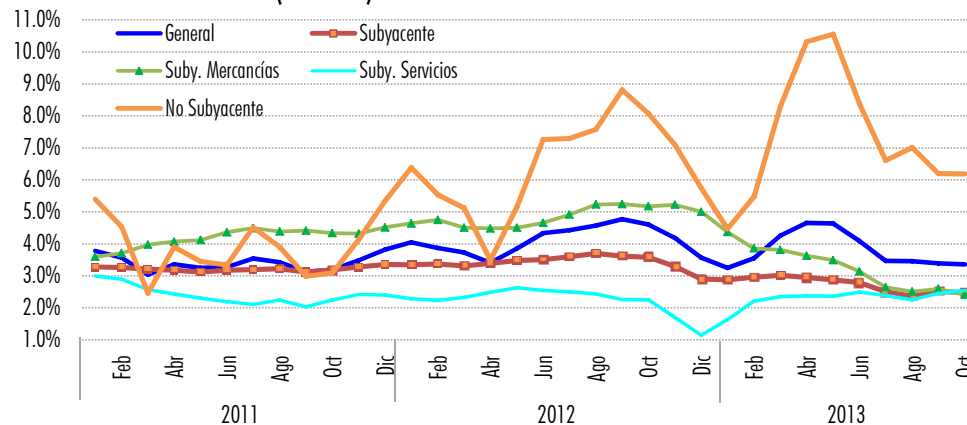
- El INPC aumentó 0.48% en octubre (vs. 0.46% esperado), suavizándose su tasa anual de 3.39% a 3.36%.
- La inflación subyacente fue de 0.19% (vs. 0.20% prevista), bajando su variación anual de 2.52% a 2.48%.
- Dado que la inflación anual se ubica dentro del rango objetivo de Banxico; que la economía mexicana mantiene un paso lento, y que la Fed podría seguir posponiendo el recorte de su estímulo monetario, la tasa de fondeo podría mantenerse en el nivel actual por varios meses y comenzar a subir a mediados de 2014.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de **0.48% en octubre**, levemente arriba del pronóstico del mercado (0.46%), aunque ligeramente debajo del dato observado en el mismo mes de hace un año (0.51%). No obstante, la **inflación anual se moderó** nuevamente entre septiembre y octubre, ahora de 3.39% a **3.36%**

La **inflación subyacente** (que excluye los precios de los bienes y servicios más volátiles) fue de **0.19% mensual**, prácticamente en línea con la previsión del mercado (0.20%) y ligeramente abajo del registro de un año antes (0.23%), con su componente de mercancías moderándose de 0.41% a 0.11% (alimentos de 0.26% a 0.29% y otras de 0.54% a -0.04%), aunque el de servicios aceleró un poco de 0.25% a 0.26% (educación de 2.16% a -0.01% y otros de -0.19 a 0.48%). La **inflación subyacente anual** se suavizó de 2.52% a **2.48%**.

La **inflación no subyacente** fue de 1.41% en el mes (vs. 0.55% previa y 1.42% de octubre del año pasado), ante un significativo repunte de su componente de tarifas y energéticos, de 0.44% a 2.74% (electricidad 18.68%), que se explica por el inicio de la normalización de las tarifas eléctricas en varias ciudades del país, una vez concluida la vigencia del subsidio de temporada cálida; ello opacó la contracción del renglón agropecuario, que pasó de 0.74% a -0.72% (frutas y verduras de 1.80% a 0.30% y el resto de 0.14% a -1.30%). Su **comparativo anual** se modificó muy poco, de 6.20% a **6.18%**.

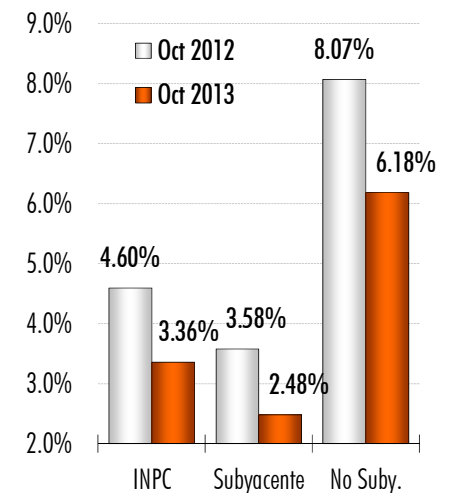
Evolución Reciente de los Precios (V% anual)



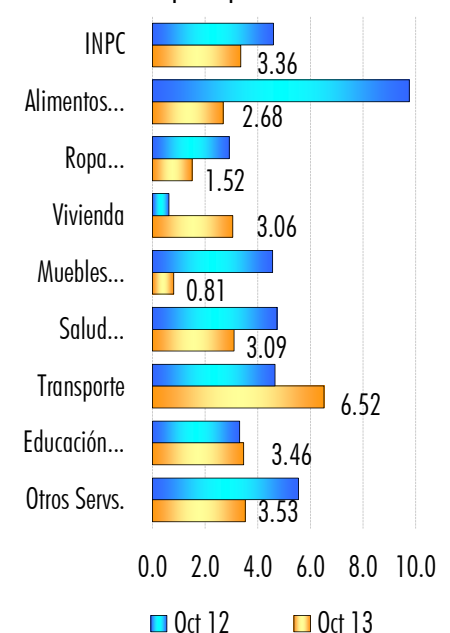
Por producto, aquellos que tuvieron una mayor incidencia al alza fueron electricidad, cebolla, servicios de telefonía móvil, gasolina magna y vivienda propia, principalmente; en tanto que los artículos que tuvieron una incidencia más importante a la baja fueron productos alimentarios como aguacate, huevo, papa, pescado, naranja y plátano.

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Inflación % Anual



Inflación % anual por Objeto de Gasto



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 las 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 Inveat 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 Inveat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(mencionada(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 Inveat, 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 aseruidad 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 percibirían compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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

• Mario Correa 5123-2683
 • Carlos González 5123-2685
 • Emilio Díez de Sollano 5123-2686
 • Silvia González 5123-2687
 • Jessica Pliego 5123-6760
estudeco@scotiab.com.mx

Inflación en Agosto 2013

Resultados comparativos de Inflación.

	Inflación en Octubre de 2012			Inflación Mensual			Inflación en Octubre de 2013		
	Mensual	Acumulada	Anual	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Mensual	Acumulada	Anual
INPC	0.51	2.63	4.60	-0.03	0.28	0.38	0.48	2.43	3.36
Índice Subyacente	0.23	2.72	3.58	0.03	0.09	0.32	0.19	2.30	2.48
Mercancías	0.29	4.12	5.17	-0.16	0.26	0.41	0.11	1.55	2.41
Alimentos	0.36	5.12	6.68	0.06	0.16	0.26	0.29	2.32	3.28
Otras Mercancías	0.23	3.34	4.00	-0.34	0.34	0.54	-0.04	0.94	1.71
Servicios	0.18	1.56	2.25	0.20	-0.05	0.25	0.26	2.95	2.54
Vivienda	0.16	1.71	2.00	0.17	0.19	0.13	0.14	1.85	2.19
Educación	0.00	4.47	4.47	0.15	1.10	2.16	-0.01	4.40	4.42
Otros Servicios	0.25	0.57	1.87	0.24	-0.65	-0.19	0.48	3.66	2.34
Inflación No Subyacente	1.42	2.34	8.07	-0.26	0.94	0.55	1.41	2.77	6.18
Precios Agropecuarios	-0.07	9.26	15.60	-1.51	1.52	0.74	-0.72	1.74	1.67
Frutas y Verduras	-1.41	4.46	13.41	-2.31	5.25	1.80	0.30	2.63	1.10
Resto de Agropecuarios	0.75	12.34	16.95	-1.08	-0.46	0.14	-1.30	1.13	1.92
Tarifas aut. gob. y energéticos	2.36	-1.48	3.93	0.53	0.57	0.44	2.74	3.48	9.07

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, con información del INEGI

Consideraciones ►

- **Se amplía la estabilidad de la inflación anual.** En octubre, **con una lectura positiva**, la trayectoria de inflación acumuló cuatro meses consecutivos dentro del rango objetivo del Banco de México (3% +/- un punto porcentual); pero además siguen sin vislumbrarse presiones importantes para los próximos meses.
- **Se reanuda trayectoria descendente en la inflación anual.** El desempeño de la inflación subyacente pareciera haber retomado un ritmo de avance moderado, confirmando que su repunte de septiembre fue transitorio, el cual estuvo asociado principalmente con el regreso a clases.
- **Posibles impactos de recientes desastres naturales y de los cambios fiscales.** En octubre no se percibieron efectos negativos que pudieran haber auspiciado los huracanes Ingrid y Manuel sobre los precios, principalmente agropecuarios, aunque no se descarta que aún pudieran observarse en el corto plazo. Adicionalmente habrá que ver el impacto específico que tendrán sobre los precios de diversos productos y servicios la entrada en vigor de diversos cambios fiscales aplicables en 2014.
- Dado que la **inflación permanece dentro de un rango confortable** para Banxico; que la economía mexicana mantiene un paso lento, y que la Fed no recortará su estímulo monetario sino hasta asegurarse de que la recuperación económica en EUA se está consolidando, es posible que la tasa de fondeo se mantendrá en el nivel actual durante varios meses, comenzando a aumentar quizás hacia mediados del 2014.