

Inflación en Septiembre 2013

Mensajes Importantes:

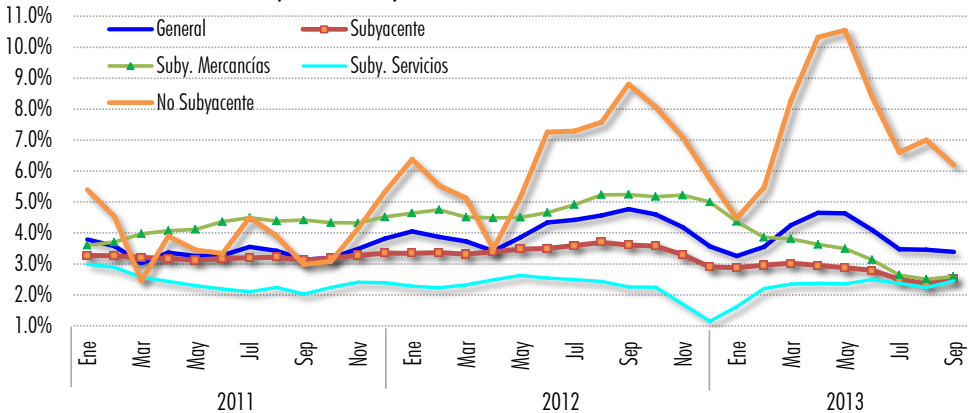
- **El INPC aumentó 0.38% en septiembre (vs. 0.45% esperado), bajando su tasa anual de 3.46% a 3.39%.**
- **La inflación subyacente fue de 0.32% (vs. 0.09% previo), subiendo su tasa anual de 2.37% a 2.52%.**
- **El resultado del noveno mes del año no ofrece señales de presiones importantes, por lo que se percibe que la inflación podría mantenerse dentro del rango objetivo del Banco de México (3% +/- 1%) hacia el final del año.**
- **De continuar la trayectoria descendente, Banxico podría reducir de nueva cuenta la tasa de interés de referencia en su próxima reunión de política monetaria, aunque faltan por conocerse los efectos ocasionados por los desastres naturales sobre los precios de algunos productos y también aquellas alzas que podrían surgir con la aprobación de la Reforma Hacendaria.**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de **0.38% en septiembre**, por debajo del pronóstico del mercado (0.45%) y del dato observado en el mismo mes de hace un año (0.44%). Con ello, la **inflación anual se redujo**, de 3.46% en agosto a **3.39%**, mostrando nuevamente una trayectoria descendente.

La **inflación subyacente** (que excluye los precios de los bienes y servicios más volátiles) fue de **0.32% mensual**, menor a la previsión del promedio del mercado (0.35%) y a lo observado en septiembre del 2012 (0.18%). A su interior, las mercancías y servicios mostraron variaciones de +0.41% y +0.25% en el noveno mes del año, destacando el rubro de educación con una fuerte alza de 2.16%. Con ello, la **inflación subyacente anual** aumentó de 2.37% a **2.52%**.

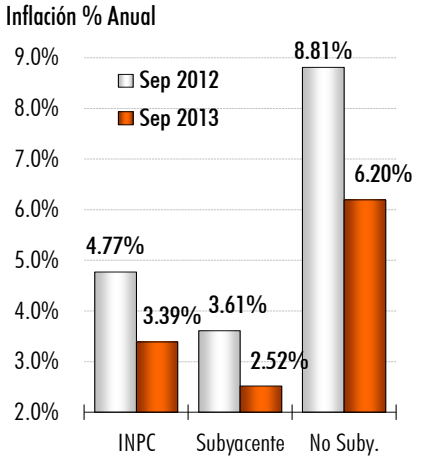
El índice de precios **no subyacente** reportó un alza de 0.55% en el mes, siendo menor a 0.94% observado en el mes previo y también al 1.32% del mismo periodo de hace un año, lo que se explica principalmente por un incremento mensual de 0.74% en los precios de productos agropecuarios (+0.14% en pecuarios) y de 0.44% en los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno.

Evolución Reciente de los Precios (Var. % anual)

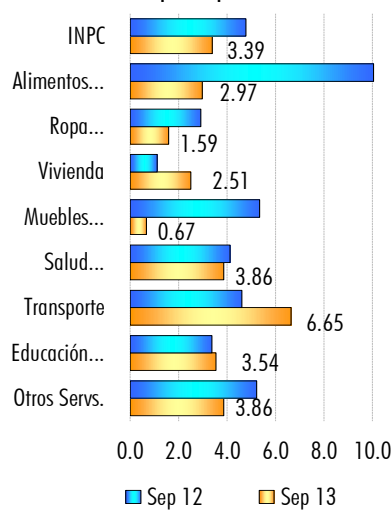


Por producto, aquellos que tuvieron una injerencia más importante al alza fueron productos agropecuarios como jitomate, tomate y cebolla, y otros como educación, gasolina magna y vivienda propia. Los artículos que tuvieron una incidencia más importante a la baja fueron servicios profesionales, turísticos en paquete, la telefonía

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 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 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 rentabilidad y la utilidad 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 del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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).



Inflación % anual por Objeto de Gasto



Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

Inflación en Agosto 2013

móvil, electricidad y productos alimentarios como aguacate, papa, calabacita, pollo, manzana, lechuga y col.

Resultados comparativos de Inflación.

	Inflación en Septiembre de 2012			Inflación Mensual			Inflación en Septiembre de 2013		
	Mensual	Acumulada	Anual	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Mensual	Acumulada	Anual
INPC	0.44	2.12	4.77	-0.06	-0.03	0.28	0.38	1.94	3.39
Índice Subyacente	0.18	2.49	3.61	0.13	0.03	0.09	0.32	2.11	2.52
Mercancías	0.33	3.83	5.24	0.01	-0.16	0.26	0.41	1.45	2.59
Alimentos	0.35	4.74	6.91	0.05	0.06	0.16	0.26	2.02	3.36
Otras Mercancías	0.31	3.11	3.96	-0.02	-0.34	0.34	0.54	0.99	1.98
Servicios	0.05	1.38	2.25	0.22	0.20	-0.05	0.25	2.68	2.45
Vivienda	0.18	1.55	1.98	0.24	0.17	0.19	0.13	1.70	2.21
Educación	2.29	4.47	4.52	0.11	0.15	1.10	2.16	4.41	4.42
Otros Servicios	-0.73	0.32	1.87	0.24	0.24	-0.65	-0.19	3.17	2.10
Inflación No Subyacente	1.32	0.90	8.81	-0.69	-0.26	0.94	0.55	1.34	6.20
Precios Agropecuarios	3.55	9.33	16.02	-3.00	-1.51	1.52	0.74	2.47	2.33
Frutas y Verduras	2.66	5.95	13.36	-7.78	-2.31	5.25	1.80	2.32	-0.63
Resto de Agropecuarios	4.10	11.51	17.70	-0.22	-1.08	-0.46	0.14	2.46	4.04
Tarifas aut. gob. y energéticos	-0.03	-3.75	4.73	0.83	0.53	0.57	0.44	0.72	8.66

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, con información del INEGI

Consideraciones ►

- **Se confirma la estabilidad de la inflación anual.** En septiembre, **con una lectura positiva**, 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, aunque quedará pendiente la evolución de los precios agropecuarios.
- **Se observa trayectoria descendente en los precios.** A pesar del incremento en mercancías, el desempeño de la inflación subyacente continuó siendo todavía moderado y parecería estar afectado solo por efectos transitorios de algunos de sus componentes como el de educación, por el pago de las colegiaturas y la incorporación a un nuevo ciclo escolar, lo que sugiere que no hay efectos de segundo orden.
- **Otros servicios.** Ante el término de la temporada vacacional, los efectos sobre la inflación de clasificaciones provenientes de la telefonía móvil y servicios turísticos en paquete, son menores.
- **Posibles impactos de recientes desastres naturales y de la Reforma Hacendaria.** En los próximos meses se podría observar un incremento en los precios agropecuarios dado los efectos negativos que pudieran tener las recientes inundaciones en varios estados de la República Mexicana. Además también queda por definir el impacto sobre los precios de diversos productos y servicios dependiendo del sentido que tome la aprobación de la Reforma Hacendaria.
- **Dado que la inflación permanece dentro de un rango confortable** para Banxico, sigue siendo muy probable un nuevo recorte en la tasa de interés de referencia en la próxima reunión del 25 de octubre.