

Inflación en la 1ª quincena de enero

Mensajes Importantes:

- La inflación general se incrementó 0.68% en la 1Q de enero (4.63% anual).
- La inflación subyacente avanzó 0.69% (3.33% anual) por alzas en mercancías (1.14%) y servicios (0.32%).
- Mantenemos nuestra expectativa de lecturas inflacionarias cerca de 4.5% durante los próximos meses, aunque éstas tenderán a moderarse hacia mediados de año, toda vez que los choques en los precios son por el lado de la oferta.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se incrementó 0.68% en la 1Q de enero, por arriba de lo previsto por el mercado (+0.62%, de acuerdo a la última encuesta de expectativas de Banamex) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2012 (+0.15%). El avance quincenal en la inflación general fue el más alto registrado desde 2010 para una primer quincena del año. Con ello, la inflación anual repuntó a 4.63%, desde 4.09% en la 2Q de diciembre.

El componente subyacente avanzó 0.69%, ante los avances quincenales de 0.32% en los servicios y de 1.14% en las mercancías. A tasa anual, el subíndice subyacente aumentó a 3.33% (2.80% en 2Q de diciembre), su lectura más alta desde octubre 2012. A su interior, las mercancías avanzaron 2.88% anual y los servicios 3.73% anual.

El componente no subyacente aumentó 0.63% respecto a la 2Q de diciembre. A su interior, los precios de los agropecuarios cayeron 0.94% y los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron 1.57%. A tasa anual, el subíndice no subyacente aumentó 8.84%, los agropecuarios 6.67% y los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno 10.25%.

Por productos específicos, destaca el incremento de 11.4% en los refrescos envasados, quienes aportaron 12pb a la inflación general, debido a la aplicación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) a partir de este año. Del mismo modo, alzas combinadas de restaurantes y fondas aportaron alrededor de 10pb, mientras que ciertas tarifas autorizadas y energéticos (gasolina, gas LP y electricidad) aportaron casi 16pb. A la baja, en general, los productos agrícolas fueron quienes tuvieron mayor incidencia, junto con los servicios turísticos en paquete y el transporte aéreo.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Primera quincena de enero de 2014

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal
Refrescos envasados	11.40	0.124	Jitomate	-31.67	-0.206
Gasolina de bajo octanaje	1.70	0.079	Servicios turísticos en paquete	-6.78	-0.037
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	1.39	0.056	Transporte aéreo	-10.68	-0.025
Electricidad	1.73	0.047	Tomate verde	-12.62	-0.015
Cebolla	17.69	0.042	Chile poblano	-14.13	-0.010
Pollo	2.97	0.042	Ropa de abrigo	-3.94	-0.010
Restaurantes y similares	1.23	0.042	Uva	-11.83	-0.008
Gas doméstico LP	1.86	0.032	Frijol	-2.28	-0.008
Pan dulce	4.76	0.028	Vestidos, faldas y pantalones para niñas	-1.87	-0.005
Cigarrillos	3.65	0.028	Papaya	-6.99	-0.004

^{1/} La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

Si bien el mercado había anticipado el impacto de la reforma fiscal en el subíndice de las mercancías, el riesgo ahora es que dicho impacto haya sido subestimado. Aunado a ello, destaca el fuerte incremento de los precios administrados por el gobierno, de 10.25% anual, su mayor alza desde 2003. Mantenemos nuestra expectativa de lecturas inflacionarias cerca de 4.5% durante los próximos meses, aunque éstas tenderán a moderarse hacia mediados de año, toda vez que los choques en los precios son por el lado de la oferta.

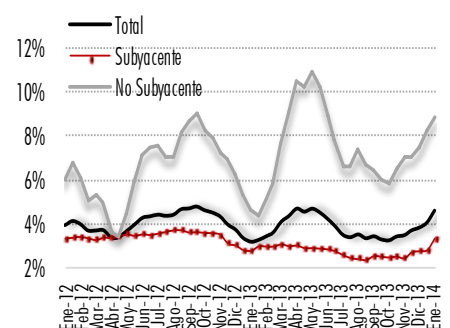
Inflación quincenal 1Q enero

Rubro	1Q Ene (Var. % quincenal)	
	2013	2014
General	0.15	0.68
Subyacente	0.18	0.69
Mercancías	0.17	1.14
Servicios	0.19	0.32
Educación	0.35	0.31
No Subyacente	0.08	0.63
Agropecuarios	-0.56	-0.94
Administrados	0.45	1.57

Inflación anual 1Q enero

Rubro	1Q Ene (Var. % quincenal)	
	2013	2014
General	3.21	4.63
Subyacente	2.78	3.33
Mercancías	4.54	2.88
Servicios	1.30	3.73
Educación	4.59	4.38
No Subyacente	4.61	8.84
Agropecuarios	5.97	6.67
Administrados	3.84	10.25

Inflación anual (periodicidad quincenal)



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 Investit 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 cambiar los servicios de Scotiabank Investit. 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 alguno o algunos emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del dante 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 todos los áreas de Scotiabank Investit, 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. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente calificador, 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 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 de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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 Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx