

Inflación en diciembre

Mensajes Importantes:

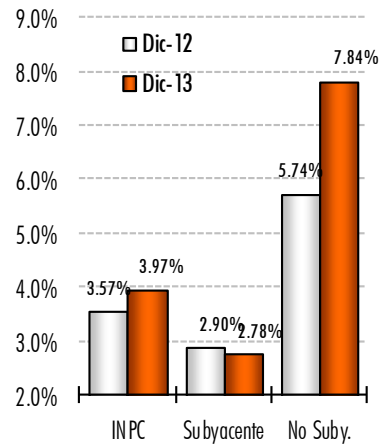
- El INPC aumentó 0.57% mensual en diciembre. La inflación anual se aceleró a 3.97%.
- La inflación subyacente fue de 0.33% mensual. A tasas anuales, la inflación subyacente aumentó a 2.78%.
- En 2013 la inflación anual fue de 3.81%, debajo del 4.11% promedio registrado en 2012. Para 2014, esperamos que la inflación anual promedio sea de 4.22% y cierre en 4.30%.
- El alza en los precios de los alimentos de alto contenido calórico derivados de la reforma fiscal podría ocasionar cierta presión temporal sobre el subíndice subyacente.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de 0.57% mensual en diciembre (0.52% esperado). La inflación anual se aceleró a 3.97% (3.62% en noviembre), su nivel más alto desde junio.

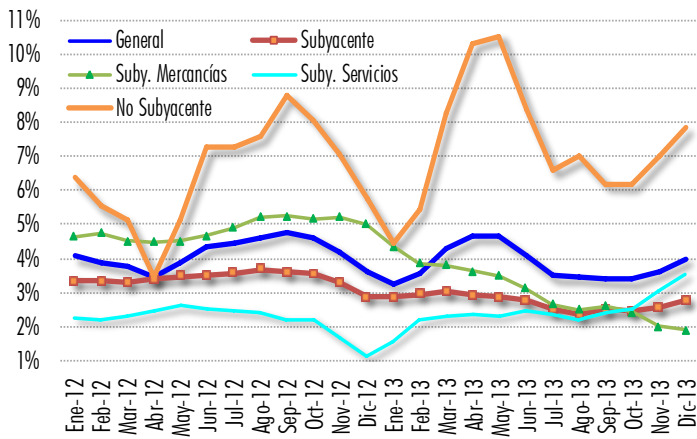
La inflación subyacente (que excluye los precios de los bienes y servicios más volátiles) fue de 0.33% mensual. El componente de mercancías aumentó 0.36%, mientras que los servicios aumentaron 0.30%. A tasas anuales, la inflación subyacente aumentó a 2.78% (2.56% en octubre), con los precios de las mercancías disminuyendo su tasa de crecimiento a 1.89% (1.99% en noviembre) y el de los servicios acelerándose a 3.54% (3.06% en noviembre).

La inflación no subyacente fue 1.35% mensual y 7.84% anual, ante los avances de los precios de los productos agropecuarios (1.82% mensual y 6.67% anual) y de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (1.07% mensual y 8.65% anual). Éstos últimos se vieron influenciados por las alzas en los precios del Sistema de Transporte Colectivo Metro y de la gasolina de bajo octanaje.

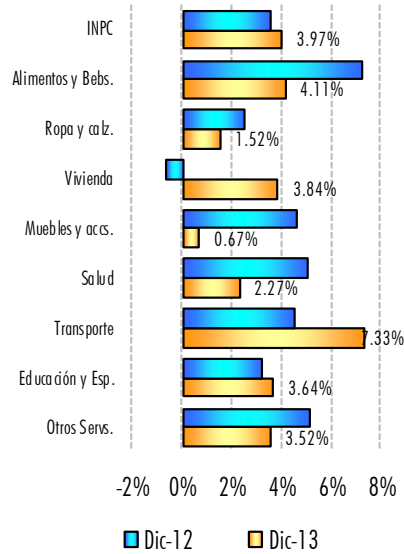
Inflación anual



Inflación anual



Inflación anual por objeto del gasto



Por producto, aquellos que tuvieron una mayor incidencia al alza en la inflación general fueron algunos agropecuarios como el jitomate, el pollo y la carne de res, diversas tarifas administradas por el gobierno (Metro, gasolina y gas LP) y aquellos cuya demanda aumentó debido a la temporada de fin de año, como lo son los servicios turísticos en paquete y el transporte aéreo.

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 contratar 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 alguna o algunas emisoras(m) 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 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 exactitud 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 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 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

Inflación

Genéricos con mayores incidencias, diciembre

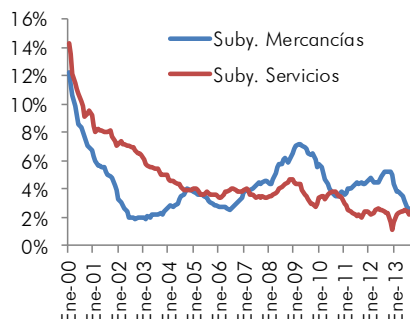
Productos con precios al alza	Variación % Mensual	Incidencia ¹⁷ Mensual	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia ¹⁷ Mensual
Jitomate	27.04	0.132	Cebolla	-12.92	-0.036
Metro o transporte eléctrico	29.94	0.062	Servicio de telefonía móvil	-2.33	-0.033
Servicios turísticos en paquete	10.29	0.052	Frijol	-3.89	-0.014
Gasolina de bajo octanaje	0.93	0.043	Lociones y perfumes	-1.19	-0.008
Transporte aéreo	15.85	0.035	Papaya	-10.89	-0.008
Pollo	2.34	0.032	Lechuga y col	-8.20	-0.008
Vivienda propia	0.15	0.020	Tomate verde	-5.57	-0.007
Carne de res	0.82	0.017	Nopales	-5.20	-0.004
Autobús foráneo	3.18	0.014	Aguacate	-2.58	-0.003
Gas doméstico LP	0.82	0.014	Artículos de maquillaje	-1.68	-0.003

¹⁷ 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.

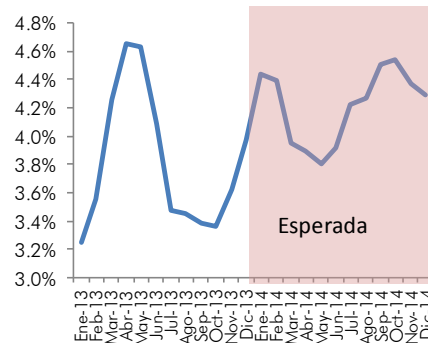
Como era esperado, la tendencia bajista de la inflación subyacente anual se ha revertido, desde el mínimo histórico (2.37%) alcanzado en agosto. Lo anterior ha sido producto de una combinación de 2 efectos: una trayectoria bajista en la inflación anual de las mercancías y un repunte en la inflación anual de los servicios, particularmente durante la última parte del año. De esta forma se eleva el potencial riesgo inflacionario que la reforma fiscal podría ocasionar, específicamente por las alzas que algunos alimentos procesados de alto contenido calórico podrían presentar, lo que cortarí­a la tendencia descendente del subíndice de mercancías y añadirí­a presión a la inflación subyacente. No obstante, mantenemos nuestra expectativa que dichas alzas serán transitorias y no provocarán efectos de segunda ronda.

Durante 2013, la inflación anual promedio fue de 3.81%, debajo del 4.11% promedio registrado en 2012. Para 2014, esperamos que la inflación anual promedio sea de 4.22%. Esperamos que la inflación mensual de enero ronde 1% ante el impacto de la reforma fiscal, lo que llevarí­a la inflación anual a 4.44%, aunque anticipamos que cierre el año alrededor de 4.30%. De esta forma, en 2014 la inflación general se encontrarí­a fluctuando alrededor del límite superior del rango objetivo de 3% +/- 1% de Banxico.

Inflación anual subíndices subyacentes



Trayectoria esperada de inflación anual en 2014



Resultados comparativos de inflación

	Inflación Mensual			Dic-13	
	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Mensual	Anual
INPC	0.38	0.48	0.93	0.57	3.97
Índice Subyacente	0.32	0.19	0.14	0.33	2.78
Mercancías	0.41	0.11	-0.02	0.36	1.89
Alimentos	0.26	0.29	0.03	0.32	2.67
Otras Mercancías	0.54	-0.04	-0.07	0.39	1.26
Servicios	0.25	0.26	0.27	0.30	3.54
Vivienda	0.13	0.14	0.17	0.16	2.19
Educación	2.16	-0.01	0.01	0.00	4.42
Otros Servicios	-0.19	0.48	0.45	0.55	4.69
Inflación No Subyacente	0.55	1.41	3.54	1.35	7.84
Precios Agropecuarios	0.74	-0.72	2.97	1.82	6.67
Frutas y Verduras	1.80	0.30	8.00	2.75	13.89
Resto de Agropecuarios	0.14	-1.30	0.05	1.24	2.43
Tarifas aut. gob. y energéticos	0.44	2.74	3.88	1.07	8.65