

Inflación

Mensajes Importantes:

- La inflación general fue de **-0.19%** en la 1Q de abril. La inflación anual cayó a **3.53%**, desde **3.62%** en la 2Q de marzo.
- La inflación subyacente fue **0.26%** (**0.08%** esperado), ante alzas en mercancías (**0.15%**) y servicios (**0.36%**).
- La lectura de la 1Q de abril resultó mixta, con un sesgo positivo. La ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda le brindaría un mayor margen de maniobra a Banxico para mantener condiciones monetarias laxas.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) cayó 0.19% en la 1Q de abril respecto a la 2Q de marzo (-0.15% esperado y +0.05% previo). La inflación anual cayó a 3.53% (3.62% previo). En el mismo periodo de 2013, la inflación quincenal fue -0.09% y la anual de 4.72%.

El componente subyacente avanzó 0.26% (0.08% esperado y 0.13% previo), ante los avances quincenales de 0.36% en los servicios (0.16% previo) y de 0.15% en las mercancías (0.10% previo). A tasa anual, los precios del subíndice subyacente aumentaron 3.17% (2.95% previo). Los precios de las mercancías avanzaron 2.94% anual (2.93% previo) y los precios de los servicios lo hicieron en 3.36% anual (2.96% previo).

El componente no subyacente cayó 1.59% quincenal. A su interior, los precios de los agropecuarios descendieron 0.65% y los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno bajaron 2.13%. A tasa anual, el subíndice no subyacente aumentó 4.7%. Los precios de los agropecuarios cayeron 1.16% anual y el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno avanzó 8.47% anual.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Primera quincena de abril de 2014

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal
Jitomate	31.86	0.072	Electricidad ^{2/}	-13.18	-0.362
Servicios turísticos en paquete	11.85	0.063	Limón	-25.34	-0.070
Gasolina de bajo octanaje	0.52	0.025	Cebolla	-26.71	-0.069
Transporte aéreo	10.53	0.024	Plátanos	-8.12	-0.015
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.53	0.022	Gas doméstico natural	-4.44	-0.012
Carne de res	0.78	0.017	Papa y otros tubérculos	-2.19	-0.006
Gas doméstico LP	0.86	0.015	Pasta dental	-1.57	-0.006
Restaurantes y similares	0.40	0.014	Automóviles	-0.22	-0.006
Vivienda propia	0.09	0.012	Sandía	-15.44	-0.005
Suavizantes y limpiadores	2.15	0.011	Chile serrano	-4.41	-0.003

^{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.

^{2/} El programa de tarifas eléctricas de temporada cálida inició su periodo de vigencia durante abril en las siguientes ciudades: Mérida, Monterrey, Acapulco, Torreón, Veracruz, Villahermosa, Tampico, Monclova, Chetumal, Iguala, Tepic, San Andrés Tuxtla, Campeche, Tehuantepec y Cd. Acuña.

La lectura de la inflación de la 1Q de abril resultó mixta, con un sesgo positivo. Por un lado, siguen sin presentarse efectos de segunda ronda ocasionados por la reforma fiscal, lo que resulta particularmente favorable en un entorno de menor dinamismo económico. Más aún, la deflación en el índice general fue mayor a la prevista, ocasionada por el efecto estacional del inicio de los subsidios a las tarifas eléctricas en diversas ciudades del país. No obstante, destaca la sorpresa al alza en el componente subyacente, el cual atribuimos principalmente a una subestimación del efecto de las alzas en los precios de los servicios turísticos en paquete y transporte aéreo, derivados del periodo vacacional de Semana Santa. No obstante, mantenemos nuestra expectativa de que la inflación anual tenderá a moderarse hacia mediados de año, toda vez que los choques en los precios son por el lado de la oferta, lo que le brindaría un mayor margen de maniobra a Banxico para mantener condiciones monetarias laxas.

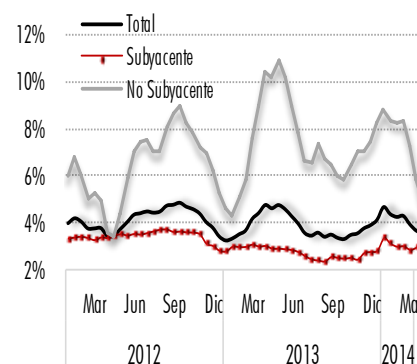
Inflación quincenal 1Q abril (%)

	2013	2014
General	-0.09	-0.19
Subyacente	0.05	0.26
Mercancías	0.14	0.15
Servicios	-0.03	0.36
Educación	0.01	0.01
No Subyacente	-0.56	-1.59
Agropecuarios	0.21	-0.65
Administrados	-1.05	-2.13

Inflación anual 1Q abril (%)

	2013	2014
General	4.72	3.53
Subyacente	3.00	3.17
Mercancías	3.73	2.94
Servicios	2.39	3.36
Educación	4.58	4.39
No Subyacente	10.44	4.70
Agropecuarios	17.53	-1.16
Administrados	6.49	8.47

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 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 alguno o algunos emisor(es) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del dante en función de su perfil de inversión. La comparación 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 comparación de los analistas no se relaciona con los valores descriptos 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