

Inflación

Mensajes Importantes ▶

- La inflación de la 1Q de agosto aceleró de 0.12% a 0.19%. Si bien, su comparativo anual se moderó de 4.14% a 4.07%.
- La inflación subyacente creció 0.15% quincenal (mercancías 0.40% y servicios -0.07%) y 3.34% anual.
- La inflación anual permanece ligeramente arriba de la cuota suprema del rango objetivo de Banxico y estimamos que continúe en este nivel en lo que resta del año.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó de **0.12% a 0.19% en la 1Q de agosto** (vs. 0.16% esperado y 0.26% del similar lapso de 2013). Sin embargo, su variación **anual se moderó de 4.14% a 4.07%** (vs. 3.54% un año antes).

La inflación **subyacente aceleró su dinamismo de 0.05% a 0.15% quincenal** (vs. 0.11% previsto) y de **3.30% a 3.34% anual**. A su interior, los precios de las mercancías aumentaron 0.40% y los de servicios cayeron 0.07%, en ambos casos a tasa quincenal. La inflación anual de las mercancías fue de 3.58% (vs. 3.42% previo), en tanto que la de los servicios fue de 3.14% (vs. 3.19% previo).

La inflación quincenal **no subyacente se suavizó ligeramente de 0.34% a 0.33%**, con lo que su variación **anual decreció de 6.98% a 6.50%**. Los precios de los productos agropecuarios subieron 0.64% en los primeros quince días de agosto y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno 0.13%, y a tasa anual, de los primeros crecieron 5.63% (vs. 6.37% previo), mientras que los precios de los segundos se moderaron 7.03% (7.35% previo).

INPC: Genéricos con Mayores Incidencias en la Primera Quincena de Agosto de 2014

Productos con precios a la alza	Variación quincenal	Incidencia quincenal ^{1/}	Productos con precios a la baja	Variación quincenal	Incidencia quincenal ^{1/}
Pollo	1.76	0.026	Servicios turísticos en paquete	-9.02	-0.051
Universidad	1.34	0.024	Transporte aéreo	-11.54	-0.031
Gasolina de bajo octanaje	0.48	0.023	Jitomate	-6.06	-0.020
Carne de res	0.81	0.018	Gas doméstico LP	-0.84	-0.015
Carne de cerdo	2.02	0.016	Gas doméstico natural	-4.28	-0.011
Electricidad	0.81	0.015	Calabacita	-11.21	-0.010
Preparatoria	1.43	0.014	Papa y otros tubérculos	-2.84	-0.008
Tomate verde	15.57	0.013	Laciones y perfumes	-0.92	-0.006
Vivienda propia	0.09	0.012	Refrescos envasados	-0.43	-0.005
Productos para el cabello	1.65	0.010	Servicio de telefonía móvil	-0.38	-0.005

Por productos específicos, los que tuvieron **mayor incidencia al alza** fueron: pollo, gasolina de bajo octanaje, carne de res y de cerdo, preparatoria, universidad, estos últimos reflejando el incremento de cuotas con motivo del nuevo ciclo escolar. Por el contrario, los de **mayor incidencia a la baja** fueron: servicios turísticos en paquete y transporte aéreo (tras la conclusión del periodo vacacional de verano), jitomate, gas, entre otros.

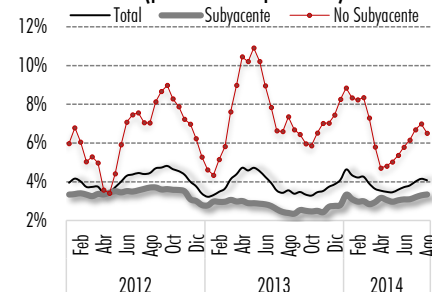
El resultado de la inflación de la 1Q de agosto tiene una lectura neutral, ya que si bien su comparativo quincenal aceleró y quedó sutilmente por arriba de lo previsto, su variación anual se suavizó, tras haber venido creciendo por cinco quincenas consecutivas. La inflación anual se encuentra ligeramente arriba del límite superior del rango objetivo de Banxico (3.0%, ± 1.0%) y nuestras expectativas es que continúe en ese nivel en lo que resta del año.

- Diana Gabriela Montiel Mirasol
5123-0000 x. 36760
dmontiel@scotiabank.com.mx

Inflación Quincenal y Anual 1Q agosto (%)

Concepto	2013	2014
	Var. % quincenal	
General	0.26	0.19
Subyacente	0.10	0.15
Mercancías	0.25	0.40
Servicios	-0.02	-0.07
Educación	0.97	0.80
No Subyacente	0.78	0.33
Agropecuarios	1.35	0.64
Administrados	0.43	0.13
	Var. % anual	
General	3.54	4.07
Subyacente	2.38	3.34
Mercancías	2.51	3.58
Servicios	2.27	3.14
Educación	4.61	4.14
No Subyacente	7.34	6.50
Agropecuarios	5.94	5.63
Administrados	8.25	7.03

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 emisores(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". 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 afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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, directiva, 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 otorgado 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
- Silvia González 5123-2687
- Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760

estudeco@scotiab.com