

Inflación

Mensajes Importantes ▶

- La inflación de la 1Q de noviembre aceleró de 0.09% a 0.74%. No obstante, su comparativo anual se moderó levemente de 4.28% a 4.16%.
- La inflación subyacente también se acentuó de 0.07% a 0.13% quincenal (mercancías en 0.13% y servicios en 0.12%), y en la misma dirección aumentó de 3.31% a 3.33% anual.
- Durante nueve quincenas consecutivas, la inflación anual ha superado la meta de Banxico (3.0%, ±1.0), por lo que mantenemos nuestra expectativa que cerrará 2014 arriba del 4.0%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó de 0.09% a 0.74% en la 1Q de noviembre (vs. 0.73% esperado y 0.85% del similar lapso de 2013), su mayor incremento desde la primera quincena de noviembre del año pasado. En contraste, su variación anual fue menor a la observada en la quincena previa, al pasar de 4.28% a 4.16% (vs. 3.51% un año antes), aunque ya suma nueve quincenas por arriba del 4.0%.

La inflación subyacente aceleró su dinamismo en línea con lo previsto de 0.07% a 0.13% quincenal, mientras que en su comparativo anual también aumentó de 3.31% a 3.33%. A su interior, los precios de las mercancías crecieron de 0.08% a 0.13% quincenal y servicios lo hicieron de 0.07% a 0.12%. La inflación anual de las mercancías fue de 3.70% (vs. 3.60% previo), en tanto que la de los servicios fue de 3.02% (vs. 3.08% previo).

La inflación quincenal no subyacente subió de 0.16% a 2.66%, por el contrario su variación anual se suavizó de 7.42% a 6.79%. Los precios de los productos agropecuarios avanzaron de 0.58% a 0.93% en la primera mitad de noviembre y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno lo hicieron de -0.09% a 3.72%; a tasa anual, los primeros moderaron su ritmo de crecimiento a 6.90% (vs. 8.40% previo), mientras que los segundos lo hicieron a 6.72% (vs. 6.83% previo).

INPC: Genéricos con mayores incidencias en la primera quincena de noviembre de 2014

Productos con precios a la alza	Variación quincenal	Incidencia ^{1/} quincenal	Productos con precios a la baja	Variación quincenal	Incidencia ^{1/} quincenal
Electricidad 2/	24.820	0.550	Cebolla	-8.030	-0.021
Jitomate	9.050	0.036	Gasolina de bajo octanaje	-0.160	-0.008
Carne de res	1.000	0.024	Refrescos envasados	-0.480	-0.006
Huevo	2.360	0.019	Naranja	-9.690	-0.005
Automóviles	0.690	0.019	Manzana	-2.540	-0.005
Gas doméstico LP	0.790	0.014	Cremas para la piel	-1.560	-0.005
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.310	0.013	Servicio de telefonía móvil	-0.450	-0.005
Leche pasteurizada y fresca	0.770	0.011	Papa y otros tubérculos	-1.540	-0.004
Vivienda propia	0.090	0.011	Gas doméstico natural	-1.460	-0.004
Otras legumbres	4.290	0.008	Papaya	-4.270	-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 terminó su periodo de vigencia durante octubre en las siguientes ciudades: Mérida, Monterrey, Acapulco, Torreón, Veracruz, Villahermosa, Tampico, Mandoño, Chetumal, Iguuala, Tepic, San Andrés Tuxtla, Campeche, Tehuantepec y Cd. Acuña.

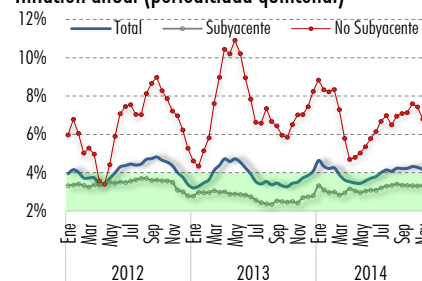
Por productos específicos, los que tuvieron mayor incidencia al alza fueron: electricidad, jitomate, carne de res, huevo y automóviles, entre otros. Por el contrario, los de mayor incidencia a la baja fueron: cebolla, gasolina de bajo octanaje, refrescos envasados, naranja y manzana, principalmente.

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

Inflación Quincenal y Anual 1Q noviembre (%)

Concepto	2014	
	2013	2014
	Var. % quincenal	
General	0.85	0.74
Subyacente	0.11	0.13
Mercancías	0.03	0.13
Servicios	0.18	0.12
Educación	0.01	0.00
No Subyacente	3.27	2.66
Agropecuarios	2.34	0.93
Administrados	3.83	3.72
	Var. % anual	
General	3.51	4.16
Subyacente	2.43	3.33
Mercancías	2.02	3.70
Servicios	2.77	3.02
Educación	4.43	4.30
No Subyacente	7.01	6.79
Agropecuarios	5.38	6.90
Administrados	8.10	6.72

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 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 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
 - Luis Jaramillo 5123-2686
 - Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Al igual que en las dos quincenas pasadas, el alza usual en el componente de la electricidad se debe a la culminación del subsidio del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en quince ciudades del país; sin embargo, observamos en la gráfica de la derecha como esta quincena es la más alta en comparación con otros años; lo que en parte fue contrarrestado por la baja de precios en algunas hortalizas, como lo son: cebolla, naranja, manzana, papa y papaya, además de que percibimos los iniciales efectos de la reforma en telecomunicaciones en los precios respectivos a los servicios de telefonía móvil.

En suma, el resultado de la inflación de la primera quincena del penúltimo mes del año tiene una lectura neutral, ya que si bien su comparativo quincenal aceleró, superando ligeramente lo que se esperaba, su comparativo anual moderó levemente su dinamismo. Lo anterior sigue confirmando nuestra expectativa de que la inflación anual cerrará el año levemente arriba de 4.0%.

Inflación Quincenal de Electricidad en 1Q Noviembre (2007-2014)

