

## Inflación

### Mensajes Importantes ▶

- La inflación de la 1Q de octubre aceleró de **0.02% a 0.50%**. En la misma dirección, su comparativo anual se incrementó de **4.22% a 4.32%**, su mayor crecimiento desde la segunda quincena de enero del presente año.
- La inflación subyacente también subió de **0.03% a 0.12%** quincenal (mercancías en 0.08% y servicios en 0.15%), no obstante en su comparativo anual se suavizó de **3.34% a 3.32%** anual.
- Durante siete quincenas consecutivas, la inflación anual ha superado la meta de Banxico (3.0%,  $\pm 1.0$ ), por lo que mantenemos nuestra expectativa que cerrará 2014 arriba del 4.0%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó de **0.02% a 0.50%** en la 1Q de octubre (vs. 0.45% esperado y 0.40% del similar lapso de 2013), su segundo mayor incremento desde la primera quincena de enero del presente año. De modo similar, su variación **anual fue mayor a la observada en la quincena previa, al pasar de 4.22% a 4.32%** (vs. 3.27% un año antes), hilando siete quincenas consecutivas por arriba del 4.0%.

La inflación **subyacente también aceleró su dinamismo de 0.03% a 0.12%** quincenal (vs. 0.14% anticipada), mientras que en su comparativo anual se moderó de **3.34% a 3.32%**. A su interior, los precios de los servicios aumentaron de -0.03% a 0.15% quincenal, en contraste los de mercancías desaceleraron marginalmente de 0.10% a 0.08%. La inflación anual de las mercancías fue de 3.46% (vs. 3.52% previo), en tanto que la de los servicios fue de 3.20% (vs. 3.19% previo).

La inflación quincenal **no subyacente se incrementó de -0.03% a 1.72%**, asimismo su variación **anual avanzó de 7.13% a 7.59%**. Los precios de los productos de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno subieron 2.87% en la primera mitad de octubre, su mayor aumento desde la primera quincena de noviembre de 2013, y por el contrario los de los productos agropecuarios retrocedieron 0.13%; a tasa anual, los primeros crecieron 7.02% (vs. 6.82% previo), mientras que los segundos lo hicieron en 8.53% (vs. 7.64% previo).

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

Productos con precios a la <b>alza</b>	Variación quincenal	Incidencia <sup>1/</sup> quincenal	Productos con precios a la <b>baja</b>	Variación quincenal	Incidencia <sup>1/</sup> quincenal
Electricidad <sup>2/</sup>	20.22	0.375	Productos para el cabello	-2.71	-0.017
Cebolla	20.99	0.043	Pollo	-0.99	-0.015
Gasolina de bajo octanaje	0.57	0.028	Jitomate	-3.52	-0.013
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.58	0.024	Naranja	-14.54	-0.009
Carne de res	0.75	0.018	Tomate verde	-9.15	-0.009

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, Apulco, Torreón, Veracruz, Villahermosa, Tampico, Mondocho, Chetumal, Iguala, Tepic, San Andrés Tuxtla, Campeche, Tehuantepec y Cd. Acuña.

Fuente: Información del INEGI

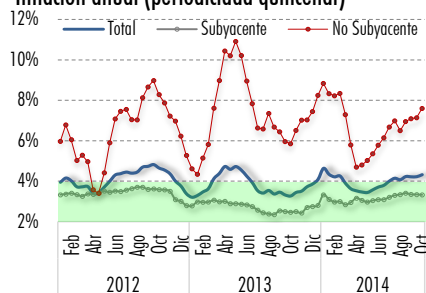
**Por productos específicos**, los que tuvieron **mayor incidencia al alza** básicamente fueron: electricidad, cebolla, gasolina de bajo octanaje, loncherías, fondas y taquerías, y carne de res. Por el contrario, los de **mayor incidencia a la baja** fueron: productos para el cabello, pollo, jitomate, naranja y tomate verde, principalmente.

• Diana Gabriela Montiel Mirasol  
5123-0000 x. 36760  
[dmontiel@scotiabank.com.mx](mailto:dmontiel@scotiabank.com.mx)

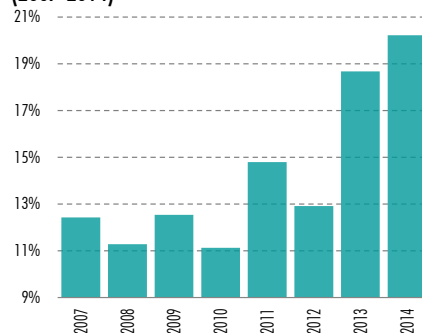
### Inflación Quincenal y Anual 1Q Octubre (%)

Concepto	2013	2014
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	0.40	0.50
<b>Subyacente</b>	0.14	0.12
Mercancías	0.14	0.08
Servicios	0.14	0.15
Educación	0.00	0.00
<b>No Subyacente</b>	1.28	1.72
Agropecuarios	-0.95	-0.13
Administrados	2.67	2.87
Var. % anual		
<b>General</b>	3.27	4.32
<b>Subyacente</b>	2.46	3.32
Mercancías	2.47	3.46
Servicios	2.46	3.20
Educación	4.42	4.31
<b>No Subyacente</b>	5.85	7.59
Agropecuarios	0.71	8.53
Administrados	9.15	7.02

### Inflación anual (periodicidad quincenal)



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



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 alguna o algunas emisión(s) 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 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, direct, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fabricarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser alzado 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](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)

El avance observado en los precios de **electricidad** corresponde a su habitual alza estacional, debido a la conclusión del subsidio del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en quince ciudades del país, pero incluso resultó más acentuada comparada con años anteriores, según se aprecia en la gráfica, lo que parcialmente fue contrarrestado por las disminuciones en los precios de algunos productos agropecuarios.

Llama la atención también el repunte del subrenglón de "otros servicios", específicamente el de **loncherías, fondas, torterías y taquerías**, el cual puede ser consecuencia del comportamiento estacional de algunos precios agropecuarios y del atípico crecimiento en los del sector pecuario (carne de res, de cerdo y de pollo), que presionan al alza los precios de estos servicios, mismos que pueden ser absorbidos por una demanda en recuperación, según lo evidencia el positivo desempeño reciente del consumo privado.

En resumen, el resultado general de inflación de la primera mitad de octubre tiene una lectura neutral, ante a los resultados que estuvieron casi en línea con lo que el mercado esperaba y con el anticipado comportamiento por arriba de la meta de Banxico. Lo anterior sigue confirmando nuestra expectativa de que la inflación anual cerrará el año arriba de 4.0%.

Inflación Quincenal de loncherías, fondas, torterías y taquerías en 1Q Octubre (2007-2014)

