

## Inflación

### Mensajes Importantes ▶

- La inflación de la 1Q de septiembre aceleró de 0.22% a 0.32%. No obstante, su comparativo anual se moderó levemente de 4.23% a 4.21%.
- La inflación subyacente también se incrementó de 0.08% a 0.24% quincenal (mercancías y servicios en 0.24%), si bien, igual suavizó su ritmo anual de 3.41% a 3.34% anual.
- Durante cinco 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 **0.22% a 0.32% en la 1Q de septiembre** (vs. 0.27% esperado y 0.34% del similar lapso de 2013), su mayor incremento desde la segunda quincena de enero del presente año. En contraste, su variación **anual fue ligeramente menor a la observada en la quincena previa, al pasar de 4.23% a 4.21%** (vs. 3.46% un año antes), aunque ya suma cinco quincenas por arriba del 4.0%.

La inflación **subyacente aceleró su dinamismo de 0.08% a 0.24% quincenal** (vs. 0.23% previsto), mientras que en su comparativo anual se moderó de **3.41% a 3.34%**. A su interior, los precios de las mercancías y servicios crecieron en la misma magnitud a tasa quincenal (0.24%). La inflación anual de las mercancías fue de 3.40% (vs. 3.53% previo), en tanto que la de los servicios fue de 3.29% (vs. 3.30% previo).

La inflación quincenal **no subyacente desaceleró de 0.67% a 0.60%**, por el contrario su variación **anual avanzó de 6.94% a 7.09%**. Los precios de los productos agropecuarios subieron 1.20% en la primera mitad de septiembre (su segundo mayor aumento del año) y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno 0.22%; a tasa anual, los primeros crecieron 7.51% (vs. 6.81% previo), mientras que los segundos se moderaron a 6.83% (vs. 7.02% previo).

### INPC: Genéricos con mayores incidencias en la primera quincena de septiembre 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
Primaria	3.93	0.038	Servicios profesionales	-10.71	-0.021
Jitomate	11.32	0.037	Papa y otros tubérculos	-4.03	-0.011
Carne de res	1.51	0.035	Servicios turísticos en paquete	-1.85	-0.010
Secundaria	3.92	0.026	Aguacate	-7.11	-0.010
Pollo	1.12	0.017	Servicio de telefonía móvil	-0.67	-0.009

**Por productos específicos**, los que tuvieron **mayor incidencia al alza** fueron: primaria, jitomate, carne de res, secundaria y pollo, entre otros. Por el contrario, los de **mayor incidencia a la baja** fueron: servicios profesionales, papa y otros tubérculos, servicios turísticos en paquete, aguacate y servicio de telefonía móvil, principalmente.

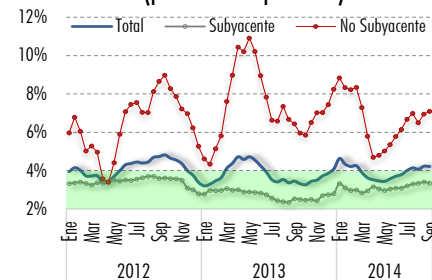
En suma, el resultado de la inflación de la primera quincena de septiembre tiene una lectura mixta, ya que si bien su comparativo quincenal aceleró, superando ligeramente lo que se esperaba, principalmente por mayores precios de colegiaturas propios de la temporada y de algunos pecuarios, su comparativo anual se mantuvo relativamente estable. Lo anterior no cambia nuestra expectativa de que la inflación anual cerrará el año levemente arriba de 4.0% y de que la tasa de interés de referencia se mantendrá sin cambio en lo que resta del año.

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

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

Concepto	2013	2014
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	<b>0.34</b>	<b>0.32</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.30</b>	<b>0.24</b>
Mercancías	0.36	0.24
Servicios	0.25	0.24
Educación	2.13	2.18
<b>No Subyacente</b>	<b>0.46</b>	<b>0.60</b>
Agropecuarios	0.54	1.20
Administrados	0.40	0.22
	Var. % anual	
<b>General</b>	<b>3.46</b>	<b>4.21</b>
<b>Subyacente</b>	<b>2.54</b>	<b>3.34</b>
Mercancías	2.68	3.40
Servicios	2.41	3.29
Educación	4.43	4.29
<b>No Subyacente</b>	<b>6.44</b>	<b>7.09</b>
Agropecuarios	3.40	7.51
Administrados	8.36	6.83

### 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 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 alguno o algunos emisores(m) mencionado(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 días 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 días 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 los días 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 Inversiones 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)