

Inflación

Mensajes Importantes:

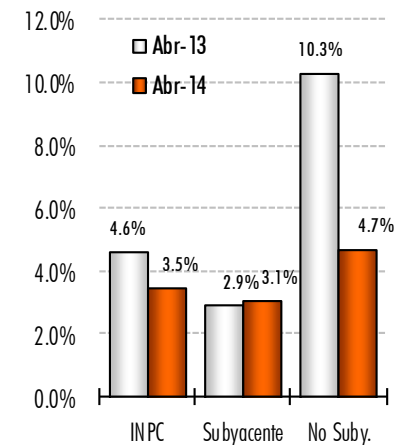
- El INPC cayó 0.19% mensual en abril. La inflación anual se moderó a 3.50%.
- La inflación subyacente fue de 0.29% mensual y 3.11% anual.
- La inflación no subyacente fue de -1.67% mensual y 4.75% anual.
- Mantenemos nuestra expectativa de que la inflación anual continuará moderándose hacia mediados de año, toda vez que los choques en los precios son por el lado de la oferta, para posteriormente acelerarse hacia finales de año.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró en abril una caída de 0.19% (-0.13% esperado). La inflación anual cayó a 3.50%, desde el 3.76% registrado en marzo, ligando su tercer disminución consecutiva. En el mismo mes de 2013, la inflación fue 0.07% mensual y 4.65% anual.

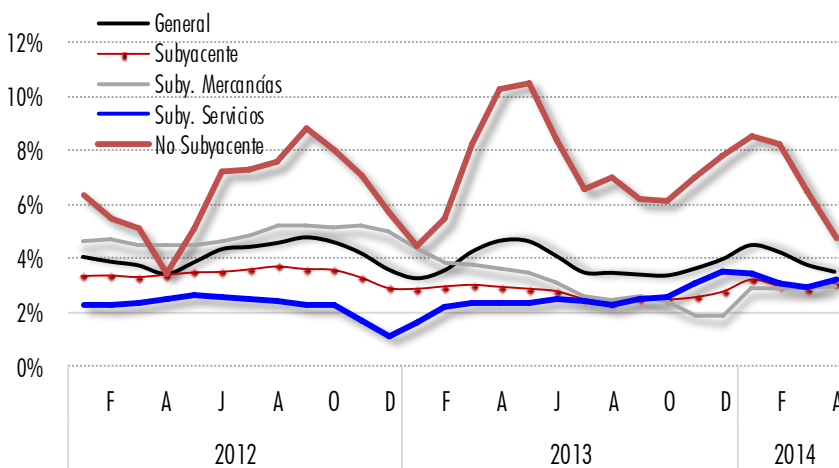
El índice de precios subyacente presentó un avance de 0.29% mensual (0.21% previo) y una tasa anual de 3.11% (2.89% previo). A su interior, el subíndice de precios de las mercancías mostró un crecimiento de 0.23% (0.18% previo) y el de los precios de los servicios de 0.34% (0.24% previo).

El índice de precios no subyacente cayó 1.67% mensual (+0.46% previo) y aumentó 4.75% anual (6.54% previo). A su interior, el subíndice de precios de los productos agropecuarios reportó una variación de -1.12% (+0.71% previo), mientras que el subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por distintos órdenes de gobierno cayó 2.0% (+0.31% previo).

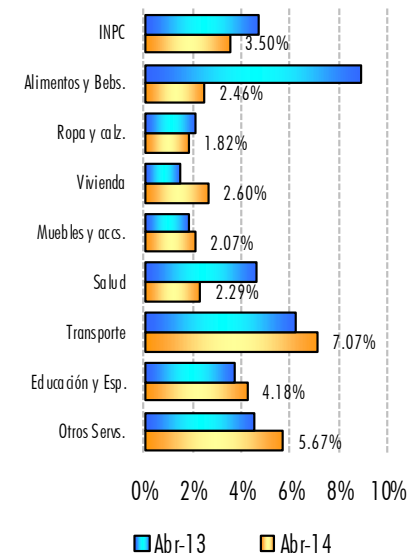
Inflación anual



Inflación anual



Inflación anual por objeto del gasto



Por productos específicos, alzas en diversos agropecuarios como jitomate, carne de cerdo y carne de res, aunadas a las alzas en la gasolina de bajo octanaje, loncherías, fondas, torterías y taquerías, servicios turísticos en paquete y transporte aéreo, fueron las que mayor aportaron a la inflación general. Por el contrario, los productos que tuvieron una mayor incidencia a la baja fueron la electricidad, los servicios de telefonía móvil y varios productos

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 Inveat 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 Inveat. Asimismo el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inveat, 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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

Inflación

agropecuarios.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Abril de 2014

Productos con precios al alza	Variación % Mensual	Incidencia ^{1/} Mensual	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia ^{1/} Mensual
Jitomate	30.30	0.068	Electricidad ^{2/}	-13.18	-0.362
Servicios turísticos en paquete	7.99	0.042	Limón	-39.20	-0.110
Gasolina de bajo octanaje	0.82	0.039	Cebolla	-37.33	-0.104
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.84	0.034	Servicio de telefonía móvil	-1.93	-0.027
Carne de res	1.55	0.033	Plátanos	-11.31	-0.022
Transporte aéreo	9.93	0.022	Gas doméstico natural	-4.44	-0.012
Carne de cerdo	2.98	0.021	Papa y otros tubérculos	-3.71	-0.010
Vivienda propia	0.15	0.020	Sandía	-23.59	-0.008
Restaurantes y similares	0.54	0.019	Frijol	-2.84	-0.008
Chile poblano	43.42	0.018	Pasta dental	-1.35	-0.006

^{1/} La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Esta 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.

Si bien la lectura de la inflación subyacente de la 1Q de abril sorprendió al alza debido principalmente a mayores alzas a las anticipadas en los precios asociados al periodo vacacional de Semana Santa (servicios turísticos en paquete y transporte aéreo), en la 2Q de abril menores tarifas de interconexión de telefonía móvil, entre otros, ocasionaron la sorpresa a la baja.

Resultados comparativos de inflación

	Inflación Mensual			Abr-14	
	Ene-14	Feb-14	Mar-14	Mensual	Anual
INPC	0.89	0.25	0.27	-0.19	3.50
Índice Subyacente	0.85	0.28	0.21	0.29	3.11
Mercancías	1.26	0.13	0.18	0.23	2.97
Alimentos	2.35	0.28	0.11	0.30	4.60
Otras Mercancías	0.39	0.00	0.24	0.18	1.67
Servicios	0.51	0.41	0.24	0.34	3.23
Vivienda	0.22	0.24	0.18	0.16	2.24
Educación	0.41	0.30	0.02	0.02	4.39
Otros Servicios	0.85	0.63	0.37	0.62	3.94
Inflación No Subyacente	1.02	0.17	0.46	-1.67	4.75
Precios Agropecuarios	-0.67	-0.71	0.71	-1.12	-1.13
Frutas y Verduras	-4.27	-2.13	0.42	-5.47	-9.90
Resto de Agropecuarios	1.61	0.15	0.89	1.41	4.39
Tarifas aut. gob. y energéticos	2.04	0.68	0.31	-2.00	8.52

Resulta positivo que en un contexto de ralentización económica, no se hayan generado efectos de segunda ronda en los precios derivados de los ajustes fiscales. Más aún, el magro dinamismo de la economía nacional podría estar reflejando la escasa presión en los precios por el lado de la demanda. Mantenemos nuestra expectativa de que la inflación anual continuará moderándose hacia mediados de año, toda vez que los choques en los precios son por el lado de la oferta, para posteriormente acelerarse hacia finales de año.