

Inflación

Mensajes Importantes ▶

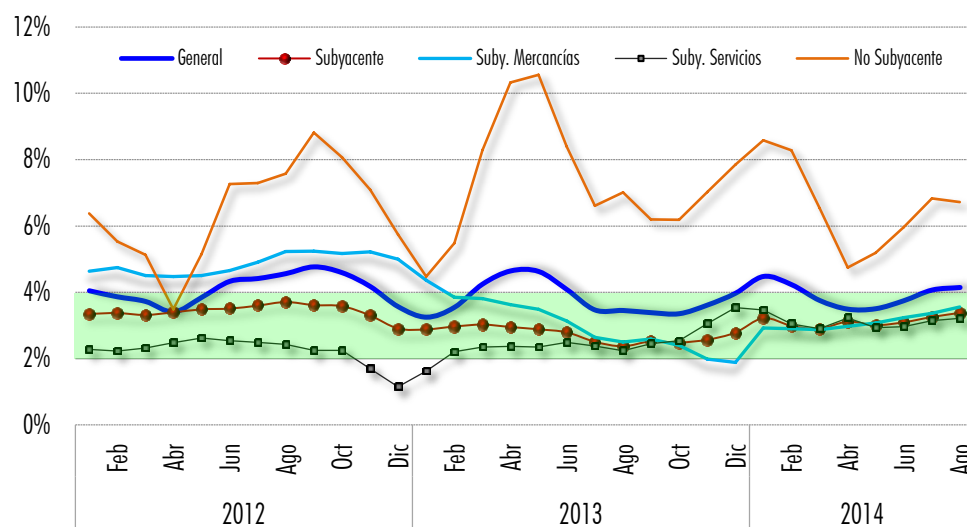
- El INPC se incrementó 0.36% mensual en agosto. La inflación anual aceleró ligeramente de 4.07% a 4.15%.
- La inflación subyacente fue de 0.21% mensual y pasó de 3.25% a 3.37% anual.
- La inflación no subyacente fue de 0.83% mensual, pero su variación anual se moderó de 6.83% a 6.72%.
- La inflación general anual superó al 4.0% por segundo mes consecutivo.
- Mantenemos nuestra expectativa de que continuará cercana a este nivel en lo que resta del año.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró en agosto una alza mensual de 0.36% (vs 0.31% esperado y 0.28% previo), siendo su mayor aumento desde el primer mes de 2014. La inflación anual aceleró a 4.15%, desde el 4.07% registrado en julio. Los resultados de la inflación general, tanto anual como mensual, fueron superiores comparados con los de agosto de 2013 (vs. 0.28% y 3.46%, respectivamente).

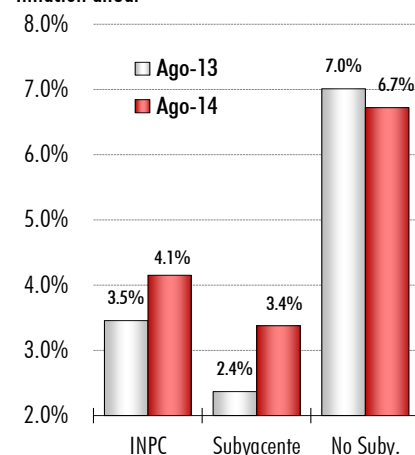
El índice de precios subyacente presentó un avance de 0.21% mensual (vs. 0.20% previsto y 0.19% previo) y una tasa anual de 3.37% (vs. 3.25% previo). A su interior, el subíndice de precios de las mercancías mostró un incremento de 0.45% (-0.04% previo) y el de los precios de los servicios de 0.02% (0.38% previo).

El índice de precios no subyacente subió 0.83% mensual (vs. 0.56% previo) y 6.72% anual (vs. 6.83% previo). Dentro de sus componentes, el subíndice de precios de los productos agropecuarios se incrementó 1.95% mensual (vs. 0.78% previo), en tanto que el subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por distintos órdenes de gobierno lo hizo de 0.16% (vs. 0.42% previo).

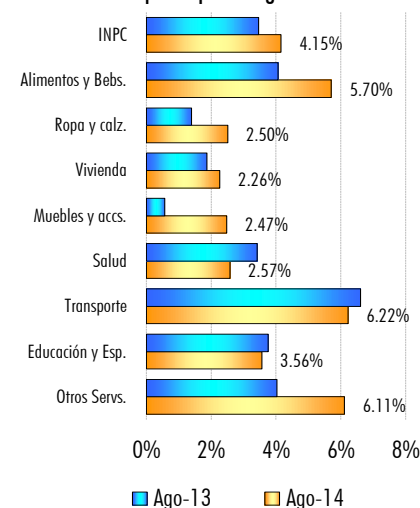
Inflación anual



Inflación anual



Inflación anual por objeto del gasto



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 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 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 exactitud 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 afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna 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 los 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 otorgado 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 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

Inflación

Por productos específicos, los cinco que tuvieron mayor incidencia al alza fueron carne de res y de cerdo, pollo, tomate verde y universidad; en contraste, los cinco con mayor incidencia a la baja fueron servicios turísticos en paquete, transporte aéreo, servicio de telefonía móvil, gas doméstico LP y natural.

Índice Nacional De Precios Al Consumidor:

Genéricos con mayores incidencias

Agosto de 2014

Productos con precios a la alza	Variación mensual	Incidencia ^{1/} mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual	Incidencia ^{1/} mensual
Carne de res	2.00	0.045	Servicios turísticos en paquete	-9.19	-0.053
Carne de cerdo	4.42	0.035	Transporte Aéreo	-10.90	-0.030
Pollo	2.30	0.034	Servicio de telefonía móvil	-1.17	-0.016
Tomate verde	32.60	0.027	Gas doméstico LP	-0.84	-0.015
Universidad	1.42	0.026	Gas doméstico natural	-4.28	-0.011
Vivienda propia	0.17	0.023	Calabacita	-9.74	-0.009
Gasolina de bajo octanaje	0.45	0.022	Papa y otros tubérculos	-3.21	-0.009
Productos para el cabello	2.53	0.015	Huevo	-0.97	-0.008
Preparatoria	1.63	0.015	Aguacate	-4.51	-0.007
Electricidad	0.81	0.015	Lociones y perfumes	-0.78	-0.005

^{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.

Por segundo mes consecutivo la inflación anual rebasó el objetivo de Banco de México, de 3.0% \pm 1, inducida por el habitual repunte en precios de colegiaturas, asociado con el regreso a clases; el aumento en algunos pecuarios y en gasolina magna neutralizaron en parte la baja de algunos servicios relacionados con la conclusión del periodo vacacional de verano y la telefonía móvil, principalmente.

Así, mantenemos nuestra expectativa de que la inflación anual concluya el año en alrededor del 4.0%, coincidiendo con la previsión de Banxico hecha en su más reciente anuncio de política monetaria, que pese a sentirse confiado que la inflación regresará a niveles cercanos al 3.0%, esto ocurriría durante el primer semestre de 2015 y no al inicio del año como anteriormente preveía.

Resultados comparativos de inflación

	Inflación Mensual				Inflación Anual	
	May-14	Jun-14	Jul-14	Ago-14	Jul-14	Ago-14
INPC	-0.32	0.17	0.28	0.36	4.07	4.15
Índice Subyacente	0.09	0.21	0.19	0.21	3.25	3.37
Mercancías	0.28	0.17	-0.04	0.45	3.37	3.56
Alimentos	0.47	0.34	0.19	0.36	5.20	5.41
Otras Mercancías	0.11	0.03	-0.24	0.51	1.88	2.06
Servicios	-0.06	0.25	0.38	0.02	3.15	3.22
Vivienda	0.17	0.18	0.13	0.16	2.11	2.07
Educación	0.09	0.14	0.08	0.91	4.38	4.19
Otros Servicios	-0.34	0.35	0.73	-0.39	3.90	4.17
Inflación No Subyacente	-1.64	0.04	0.56	0.83	6.83	6.72
Precios Agropecuarios	0.79	-0.40	0.78	1.95	5.78	6.22
Frutas y Verduras	-3.68	-1.95	3.04	2.11	3.22	0.13
Resto de Agropecuarios	3.22	0.38	-0.34	1.87	7.14	9.64
Tarifas aut. gob. y energéticos	-3.06	0.32	0.42	0.16	7.47	7.03