

## Inflación en enero

### Mensajes Importantes:

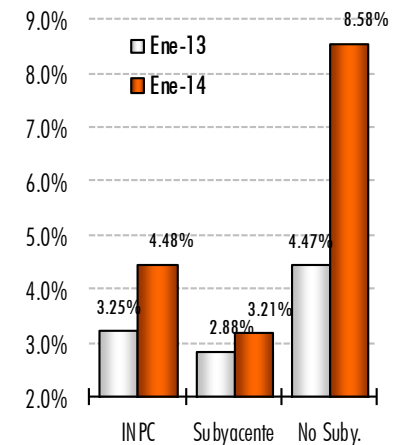
- El INPC aumentó 0.89% mensual en enero. La inflación anual se aceleró a 4.48%.
- La inflación subyacente fue de 0.85% mensual. A tasas anuales, la inflación subyacente aumentó a 3.21%.
- Mantenemos nuestra expectativa de lecturas inflacionarias anuales cerca de 4.5% durante los próximos meses, aunque éstas tenderán a moderarse hacia mediados de año, toda vez que los choques en los precios son por el lado de la oferta.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de 0.89% mensual en enero (0.98% esperado). La inflación anual se aceleró a 4.48% (3.97% en diciembre), su nivel más alto desde junio pasado.

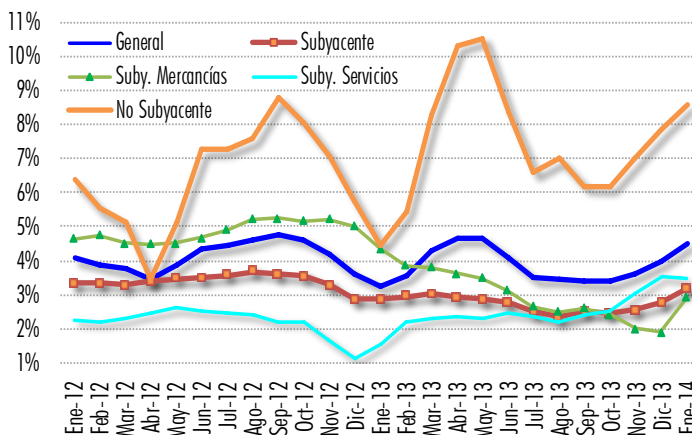
La inflación subyacente (que excluye los precios de los bienes y servicios más volátiles) fue de 0.85% mensual. El componente de mercancías aumentó 1.26%, mientras que los servicios aumentaron 0.51%. A tasas anuales, la inflación subyacente aumentó a 3.21% (2.78% previo), con los precios de las mercancías incrementándose 2.93% (1.89% previo) y los de servicios aumentando 3.47% (3.54% previo).

La inflación no subyacente fue 1.02% mensual y 8.58% anual. Los precios de los productos agropecuarios cayeron 0.67% mensual, aunque aumentaron 6.21% anual, mientras que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se incrementaron 2.04% mensual y 10.13% anual.

### Inflación anual

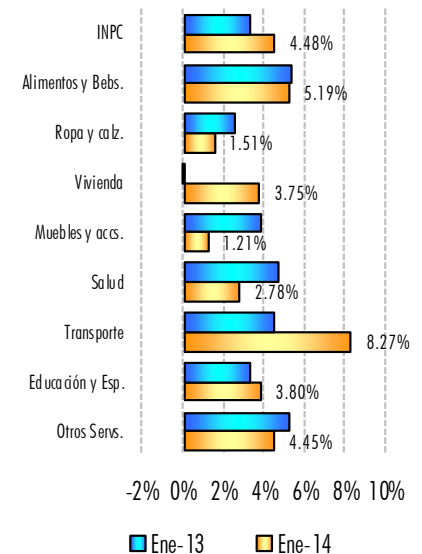


### Inflación anual



Por productos específicos, destaca el incremento de 12.8% en los refrescos envasados, quienes aportaron casi 14pb a la inflación general, debido a la aplicación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) a partir de este año. Del mismo modo, alzas combinadas en precios de restaurantes y fondas aportaron alrededor de 13pb, mientras que ciertas tarifas autorizadas por el gobierno y energéticos (gasolina, electricidad y el metro) aportaron 17pb. A la baja, en general, los productos agrícolas fueron quienes tuvieron mayor incidencia, junto con los servicios turísticos en paquete y el transporte aéreo.

### 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 Investat 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 Investat. 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 emisoras(m) mencionada(s) en 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 todos los áreas de Scotiabank Investat, 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. 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 Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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
  - Jessica Pliego 5123-6760
- estudeco@scotiab.com.mx

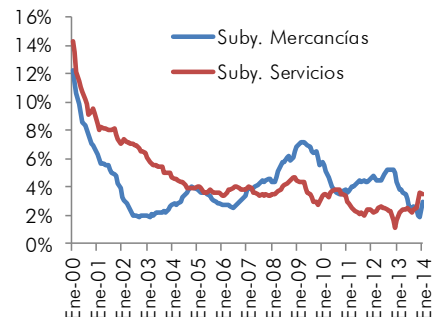
## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Enero de 2014

Productos con precios al alza	Variación % Mensual	Incidencia <sup>17</sup> Mensual	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia <sup>17</sup> Mensual
Refrescos envasados	12.81	0.139	Jitomate	-35.50	-0.219
Gasolina de bajo octanaje	1.78	0.083	Transporte aéreo	-15.44	-0.039
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	1.85	0.074	Servicios turísticos en paquete	-6.92	-0.038
Pollo	3.77	0.053	Tomate verde	-18.25	-0.023
Restaurantes y similares	1.52	0.053	Frijol	-3.87	-0.013
Electricidad	1.73	0.047	Chile pobiano	-18.09	-0.012
Metro o transporte eléctrico	15.45	0.041	Ropa de abrigo	-3.90	-0.010
Limón	44.80	0.037	Chile serrano	-7.63	-0.008
Autobús urbano	3.63	0.036	Uva	-8.70	-0.006
Cigarrillos	4.55	0.035	Otros chiles frescos	-5.39	-0.006

<sup>17</sup> 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.

Inflación anual de subíndices subyacentes

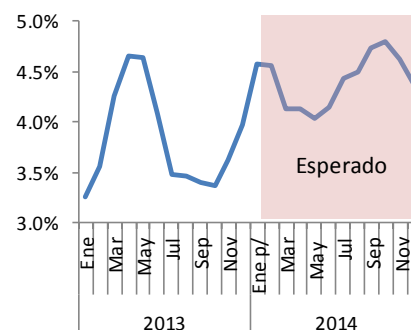


Como era esperado, la tendencia bajista de la inflación general anual se ha revertido a partir del último trimestre del año pasado, ante alzas tanto en su componente subyacente como en el no subyacente.

El componente subyacente, después de haber registrado su mínimo histórico de 2.37% anual en agosto, ha revertido su comportamiento, producto de una combinación de 2 efectos: un repunte en la inflación anual de los servicios (que se acentuó particularmente durante la última parte del año pasado ante una base de comparación poco favorable) y un súbito rebote en los precios de las mercancías ante la homologación del IVA en las fronteras y la aplicación del IEPS en alimentos con alto contenido calórico.

Por el lado del componente no subyacente, destacamos el fuerte incremento de los precios administrados por el gobierno, de 10.13% anual en enero, su mayor alza desde marzo de 2003, ante la aplicación del IEPS a los combustibles fósiles, que se sumó al desliz mensual en el precio de las gasolinas.

Trayectoria esperada de inflación anual en 2014



### Resultados comparativos de inflación

	Inflación Mensual			Ene-14	
	Oct-13	Nov-13	Dic-13	Mensual	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.48</b>	<b>0.93</b>	<b>0.57</b>	<b>0.89</b>	<b>4.48</b>
Índice Subyacente	0.19	0.14	0.33	0.85	3.21
Mercancías	0.11	-0.02	0.36	1.26	2.93
Alimentos	0.29	0.03	0.32	2.35	4.64
Otras Mercancías	-0.04	-0.07	0.39	0.39	1.56
Servicios	0.26	0.27	0.30	0.51	3.47
Vivienda	0.14	0.17	0.16	0.22	2.21
Educación	-0.01	0.01	0.00	0.41	4.32
Otros Servicios	0.48	0.45	0.55	0.85	4.53
Inflación No Subyacente	1.41	3.54	1.35	1.02	8.58
Precios Agropecuarios	-0.72	2.97	1.82	-0.67	6.21
Frutas y Verduras	0.30	8.00	2.75	-4.27	10.54
Resto de Agropecuarios	-1.30	0.05	1.24	1.61	3.65
Tarifas aut. gob. y energéticos	2.74	3.88	1.07	2.04	10.13

Si bien en su último comunicado de política monetaria Banxico mencionó que el balance de riesgos inflacionarios ha empeorado, su escenario central no incorpora efectos de segunda ronda. Mantenemos nuestra expectativa de lecturas inflacionarias anuales cerca de 4.5% durante los próximos meses, aunque éstas tenderán a moderarse hacia mediados de año, toda vez que los choques en los precios son por el lado de la oferta.