

Inflación

Mensajes Importantes ▶

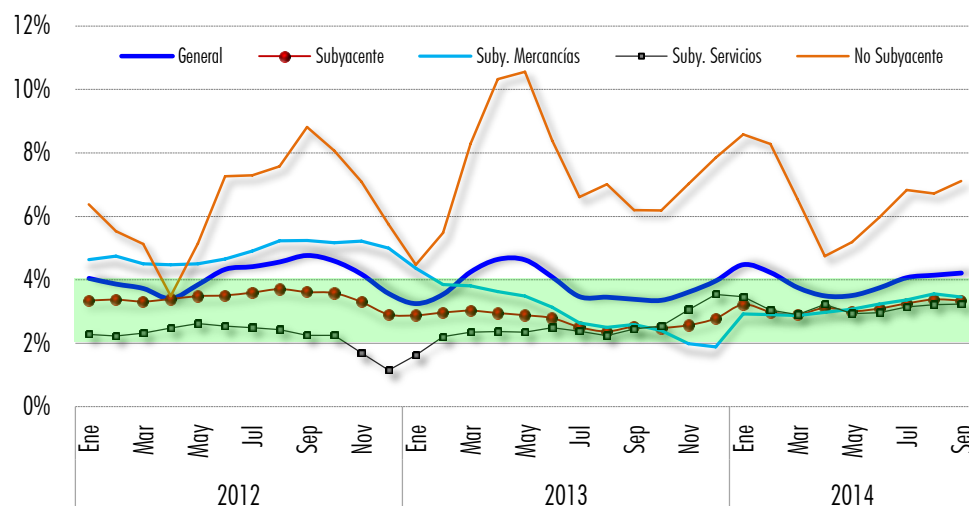
- El INPC se incrementó 0.44% mensual en septiembre, ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado (0.47%). La inflación anual aceleró de 4.15% a 4.22%, superior a la del mismo mes un año anterior (3.39%).
- La inflación subyacente fue de 0.29% mensual, aunque su variación anual se moderó de 3.37% a 3.34%.
- La inflación no subyacente fue de 0.92% mensual y pasó de 6.72% a 7.11% anual.
- La inflación general anual superó al 4.0% por tercer mes consecutivo y registró su nivel más alto desde febrero del año en curso.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó en el noveno mes del año un alza mensual de 0.44% (vs 0.47% esperado y 0.36% previo), siendo su mayor aumento desde enero de 2014. La inflación anual subió a 4.22%, desde el 4.15% registrado en agosto. Los resultados de la inflación general, tanto anual como mensual, fueron superiores a los de septiembre de 2013 (vs. 0.38% y 3.39%, respectivamente).

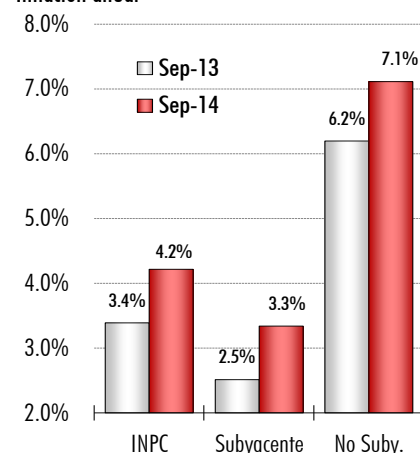
El índice de precios subyacente presentó un avance de 0.29% mensual (vs. 0.31% previsto y 0.21% previo) y una tasa anual de 3.34% (vs. 3.37% previo). A su interior, el subíndice de precios de los servicios mostró un incremento de 0.27% (vs. 0.02% previo), mientras que el de los precios de los mercancías de 0.32% (vs. 0.45% previo).

El índice de precios no subyacente subió 0.92% mensual (vs. 0.83% previo) y 7.11% anual (vs. 6.72% previo). Dentro de sus componentes, el subíndice de precios de los productos agropecuarios se incrementó 2.02% mensual (vs. 1.95% previo), en tanto que el subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por distintos órdenes de gobierno lo hizo en 0.25% (vs. 0.16% previo).

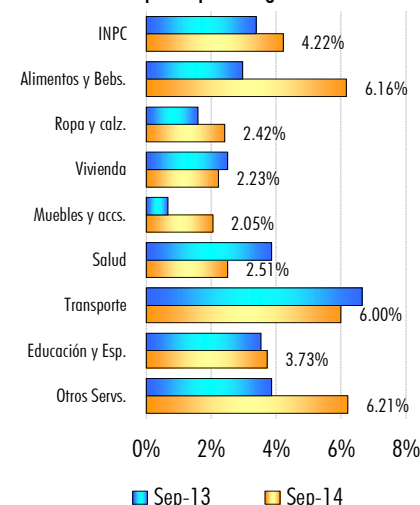
Inflación anual



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 Investitar 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 Investitar. 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 áreas de Scotiabank Investitar, 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 aserividad 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 Investitar o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investitar puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investitar 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, 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 Investitar, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investitar 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

Inflación

Por productos específicos, los cinco que tuvieron mayor incidencia al alza fueron carne de res, jitomate, cebolla, primaria y secundaria (estos dos últimos asociados al nuevo ciclo escolar); en contraste, los cinco con mayor incidencia a la baja fueron servicios de telefonía móvil, servicios profesionales, aguacate, papa y otros tubérculos y naranja.

Índice Nacional de Precios al Consumidor:

Genéricos con mayores incidencias

Septiembre 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	3.110	0.071	Servicio de telefonía móvil	-3.520	-0.046
Jitomate	16.280	0.052	Servicios profesionales	-10.700	-0.021
Primaria	4.010	0.038	Aguacate	-13.960	-0.020
Cebolla	17.730	0.030	Papa y otros tubérculos	-6.080	-0.017
Secundaria	3.980	0.027	Naranja	-10.910	-0.008
Vivienda propia	0.180	0.024	Servicios turísticos en paquete	-1.590	-0.008
Preparatoria	1.720	0.017	Plátanos	-4.150	-0.007
Universidad	0.800	0.015	Suavizantes y limpiadores	-0.700	-0.004
Preescolar	3.960	0.015	Guayaba	-4.590	-0.002
Automóviles	0.520	0.014	Masa y harinas de maíz	-2.580	-0.002

^{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 tercer mes consecutivo la inflación anual rebasó el objetivo del Banco de México, de 3.0% ± 1, este mes provocada por el usual repunte en precios asociados con el regreso a clases, y el incremento en algunos pecuarios; en dirección opuesta, los productos con precios a la baja continúan siendo los relacionados con la conclusión del período vacacional y los servicios de telefonía móvil. Así, seguimos pensando que la inflación anual finalizará el año por arriba del 4.0%, una previsión superior a la del mercado, que por cierto revisó su expectativa al alza por segundo mes consecutivo, situándola en 3.97%, según se aprecia en la más reciente encuesta de expectativas recabada por Banxico.

Resultados comparativos de inflación

	Inflación Mensual				Inflación Anual	
	Jun-14	Jul-14	Ago-14	Sep-14	Ago-14	Sep-14
INPC	0.17	0.28	0.36	0.44	4.15	4.22
Índice Subyacente	0.21	0.19	0.21	0.29	3.37	3.34
Mercancías	0.17	-0.04	0.45	0.32	3.56	3.46
Alimentos	0.34	0.19	0.36	0.21	5.41	5.36
Otras Mercancías	0.03	-0.24	0.51	0.42	2.06	1.94
Servicios	0.25	0.38	0.02	0.27	3.22	3.24
Vivienda	0.18	0.13	0.16	0.19	2.07	2.13
Educación	0.14	0.08	0.91	2.26	4.19	4.30
Otros Servicios	0.35	0.73	-0.39	-0.24	4.17	4.12
Inflación No Subyacente	0.04	0.56	0.83	0.92	6.72	7.11
Precios Agropecuarios	-0.40	0.78	1.95	2.02	6.22	7.57
Frutas y Verduras	-1.95	3.04	2.11	2.88	0.13	1.20
Resto de Agropecuarios	0.38	-0.34	1.87	1.58	9.64	11.22
Tarifas aut. gob. y energéticos	0.32	0.42	0.16	0.25	7.03	6.82