

Inflación

Mensajes Importantes ▶

- La inflación de la 1Q de febrero fue de 0.11%. En tanto que, su comparativo anual fue de 3.04%.
- La inflación subyacente se situó en 0.28% quincenal (mercancías en 0.36% y servicios en 0.21%), y su variación anual aceleró a 2.42% anual.
- En las últimas cuatro quincenas, la inflación anual se ha ubicado dentro del rango meta de Banxico (3.0%, ±1.0).

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un aumento de **0.11% en la 1Q de febrero** (vs. 0.14% esperado y 0.12% de similar lapso de 2014), acelerando por segunda quincena consecutiva. Su variación **anual se moderó por cuarta quincena, esta vez a 3.04%** (vs. 4.21% un año antes y 3.05% en la quincena anterior), su lectura más baja desde la segunda quincena de marzo de 2011, cuando fue de 2.98%.

La inflación **subyacente fue de 0.28%** (vs. 0.17% esperado), superando el avance de la misma de quincena de 2014, cuando fue de 0.12%. A tasa anual subió de 2.25% a 2.42% (vs. 2.97% un año antes). A su interior, los precios de las mercancías crecieron 0.36% quincenal, su mayor avance desde hace doce quincenas, mientras que servicios aumentaron a 0.21%. La inflación anual de las mercancías fue de 2.65% (vs. 2.91% un año previo), en tanto que la de los servicios fue de 2.22% (vs. 3.03% en la 1Q de febrero de 2014).

La inflación quincenal **no subyacente fue negativa en -0.42%**, alcanzando una variación **anual de 4.98%**, su menor incremento desde la 2Q de abril de 2014. Los precios de los productos agropecuarios retrocedieron -0.98% en la primera mitad de febrero y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno lo hicieron en -0.08%; a tasa anual, los primeros se incrementaron 8.97%, mientras que los segundos crecieron 2.68%, su octava reducción consecutiva.

INPC: Genéricos con mayores incidencias en la primera quincena de febrero de 2015

Productos con precios a la alza	Variación quincenal	Inciden ^{1/} quincenal	Productos con precios a la baja	Variación quincenal	Inciden ^{1/} quincenal
Servicio de telefonía móvil	3.36	0.037	Jitomate	-27.93	-0.099
Carne de res	0.46	0.012	Pan dulce	-2.03	-0.013
Papa y otros tubérculos	3.89	0.011	Cebolla	-6.56	-0.012
Papel higiénico y pañuelos desechables	1.91	0.01	Calabacita	-10.93	-0.011
Vivienda propia	0.08	0.01	Electricidad	-0.37	-0.01

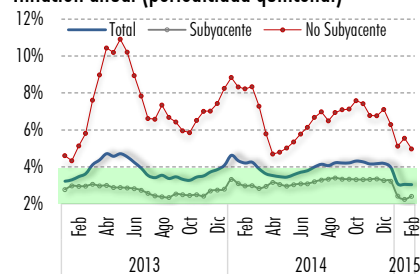
Por productos específicos, los que tuvieron **mayor incidencia al alza** fueron: servicio de telefonía móvil, carne de res, papa y otros tubérculos, papel higiénico y pañales desechables y vivienda propia, entre otros. Por el contrario, los de **mayor incidencia a la baja** fueron: jitomate, pan dulce, cebolla, calabacita y electricidad, principalmente.

A pesar de que la inflación de la 1Q de febrero tiene una lectura medianamente positiva, ya que el aumento en los precios fue menor al esperado, sumó cuatro quincenas consecutivas dentro del rango objetivo de Banxico y en las dos últimas prácticamente en la meta central, esperaríamos que la menor dinámica de los precios se originen en las razones correctas, y no sea producto de una menor demanda por parte de los consumidores. Aun así, mantenemos nuestra expectativa de que la inflación anual tenderá a acelerarse durante el año, sin embargo permanecerá debajo del 4.0%.

Inflación Quincenal y Anual 1Q febrero (%)

Concepto	2014	2015
	Var. % quincenal	
General	0.12	0.11
Subyacente	0.12	0.28
Mercancías	0.10	0.36
Servicios	0.14	0.21
Educación	0.19	0.13
No Subyacente	0.12	-0.42
Agropecuarios	-0.60	-0.98
Administrados	0.55	-0.08
	Var. % anual	
General	4.21	3.04
Subyacente	2.97	2.42
Mercancías	2.91	2.65
Servicios	3.03	2.22
Educación	4.37	4.36
No Subyacente	8.22	4.98
Agropecuarios	5.13	8.97
Administrados	10.21	2.68

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 áreas 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, asesor 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, direct, 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 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