

Inflación

Mensajes Importantes ▶

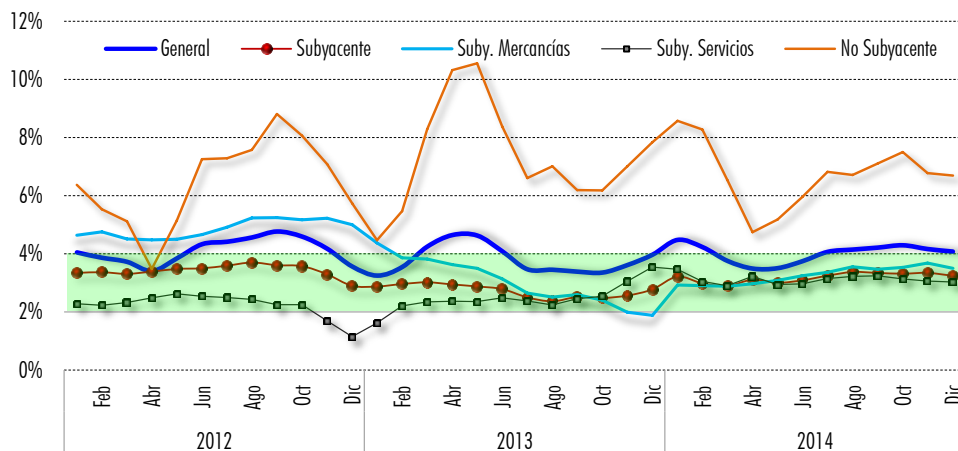
- El INPC se moderó de 0.81% a 0.49% mensual en diciembre, levemente por debajo de lo esperado por el mercado (0.51%). Del mismo modo, la inflación anual desaceleró de 4.17% a 4.08%, aunque fue superior a la del mismo mes un año anterior (3.97%) e incluso la mayor desde 2010.
- La inflación subyacente fue de 0.23% mensual, no obstante su variación anual se suavizó de 3.34% a 3.24%.
- La inflación no subyacente fue de 1.28% mensual y así moderó su dinamismo de 6.78% a 6.70% anual.
- A pesar de que la inflación general anual superó al 4.0% por sexto mes consecutivo, ésta se desaceleró por segundo mes consecutivo.

El **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** reportó en el último mes del año un avance mensual de 0.49% (vs 0.51% esperado, 0.81% previo y 0.57% de diciembre de 2013), siendo su cuarto mayor aumento en 2014, sin embargo fue su primera moderación luego de seis avances continuos. La inflación anual desaceleró por segundo mes consecutivo, desde el 4.17% registrado en noviembre a 4.08% en este mes, situándose ligeramente por arriba del año previo (vs. 3.97%).

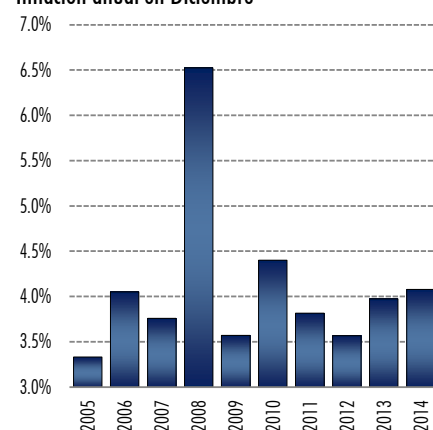
El **índice de precios subyacente** presentó un avance de 0.23% mensual (vs. 0.26% previsto y 0.16% previo), su primer aumento luego de dos reducciones en línea; mientras que en su comparativo anual creció 3.24% (vs. 3.34% previo). A su interior, el subíndice de precios de los servicios mostró un incremento de 0.27% (vs. 0.20% previo), en dirección opuesta el de los precios de los mercancías, que aceleró a 0.19% (vs. 0.12% previo).

El **índice de precios no subyacente** se moderó luego de siete aumentos en línea, de 2.83% a 1.28% mensual, y en su comparativo anual lo hizo de 6.78% a 6.70%. Dentro de sus componentes, el subíndice de precios de los productos agropecuarios se incrementó de 1.62% a 3.32% mensual, su mayor aumento desde marzo de 2013, en tanto que el subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por distintos órdenes de gobierno se moderó de 3.58% a 0.06%, luego de tres aumentos continuos.

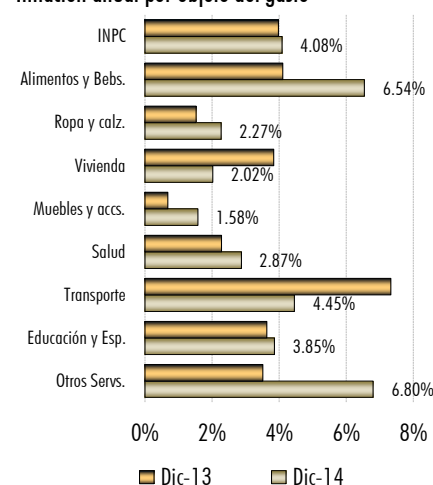
Inflación anual



Inflación anual en Diciembre



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 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 contratar 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. Alguno 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, 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 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

Inflación

Por productos específicos, los cinco que tuvieron mayor incidencia al alza fueron jitomate, carne, servicios turísticos en paquete, transporte aéreos y huevo; en contraparte los cinco con mayor incidencia a la baja fueron servicio de telefonía móvil, cebolla, gasolina de bajo octanaje (en la frontera del país), chile serrano y otros chiles frescos.

Índice Nacional de Precios al Consumidor:

Genéricos con mayores incidencias

Diciembre de 2014

Productos con precios a la alza	Variación mensual	Incidencia ^{1/} mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual	Incidencia ^{1/} mensual
Jitomate	41.09	0.184	Servicio de telefonía móvil	-5.58	-0.066
Carne	1.97	0.048	Cebolla	-16.86	-0.038
Servicios turísticos en paquete	9.21	0.047	Gasolina de bajo octanaje	-0.52	-0.025
Transporte aéreo	18.45	0.045	Chile serrano	-15.52	-0.013
Huevo	4.11	0.033	Otros chiles frescos	-4.55	-0.005
Tomate verde	24.64	0.023	Limón	-4.28	-0.004
Vivienda propia	0.18	0.023	Manzana	-1.97	-0.004
Pollo	1.47	0.021	Neumáticos	-1.96	-0.004
Calabacita	22.21	0.020	Pescado	-1.10	-0.004
Restaurantes y similares	0.53	0.019	Pasta	-1.09	-0.004

^{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.

Fuente: Información del INEGI

En línea con lo que habíamos previsto y con la última perspectiva de Banxico de deterioro en el balance de riesgos inflacionarios, en 2014 la inflación anual promedio fue de 4.02%, por arriba de la registrada un año antes (3.81%), estimulada principalmente por: alimentos bebidas y tabaco; otros servicios (en el en el componte subyacente), y energéticos y pecuarios (en el bloque no subyacente). Por su parte, para el próximo mes de enero, esperamos que la inflación mensual sea menor a la registrada el año anterior, luego de que el paquete fiscal de 2015 no contempló mayores impuestos, mismo hecho que probablemente neutralice el aumento único anual de 1.9% sobre los precios de las gasolinas. Aun así, en 2015 la inflación general de nuevo se ubicaría alrededor del límite superior del rango objetivo de 3.0% (\pm 1.0) de Banxico, elevando las posibilidades de que el banco central le dé un rumbo más conservador a la política monetaria actual.

Resultados comparativos de inflación

	Inflación Mensual				Inflación Anual	
	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dic-14	Nov-14	Dic-14
INPC	0.44	0.55	0.81	0.49	4.17	4.08
Índice Subyacente	0.29	0.17	0.16	0.23	3.34	3.24
Mercancías	0.32	0.17	0.12	0.19	3.68	3.50
Alimentos	0.21	0.27	0.09	0.23	5.40	5.31
Otras Mercancías	0.42	0.09	0.15	0.15	2.29	2.04
Servicios	0.27	0.17	0.20	0.27	3.06	3.03
Vivienda	0.19	0.15	0.16	0.18	2.13	2.14
Educación	2.26	0.00	0.00	0.00	4.30	4.30
Otros Servicios	-0.24	0.23	0.29	0.45	3.69	3.60
Inflación No Subyacente	0.92	1.79	2.83	1.28	6.78	6.70
Precios Agropecuarios	2.02	0.10	1.62	3.32	7.04	8.61
Frutas y Verduras	2.88	0.42	2.89	6.56	-3.48	0.10
Resto de Agropecuarios	1.58	-0.06	0.95	1.59	13.63	14.03
Tarifas aut. gob. y energéticos	0.25	2.84	3.58	0.06	6.62	5.55