

Inflación

Mensajes Importantes ▶

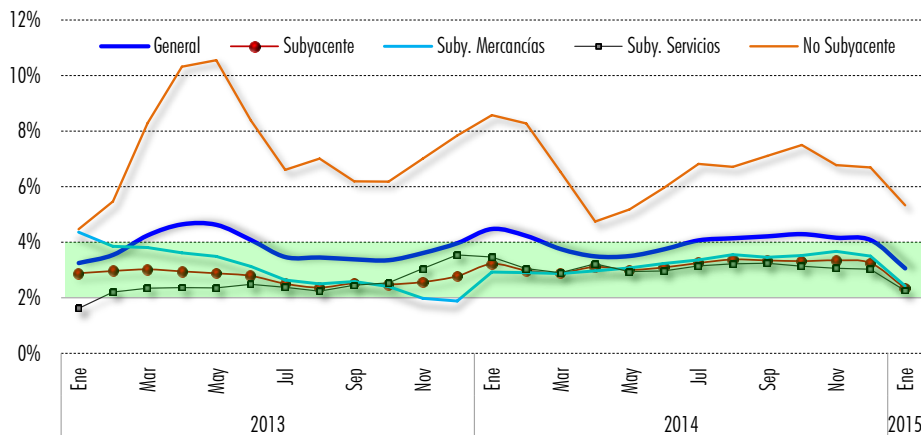
- El INPC bajó a **-0.09% mensual en enero (vs. 0.49% en diciembre pasado)**, ligeramente inferior a lo esperado por el mercado (-0.07%). La inflación anual cayó drásticamente de 4.08% a 3.07%, muy por debajo a la del mismo mes un año anterior (4.48%) e incluso su menor nivel histórico para un primer mes del año.
- La inflación subyacente fue de **-0.03% mensual** y su variación anual se suavizó de 3.24% a 2.34%.
- La inflación no subyacente fue de **-0.27% mensual**, moderando su dinamismo de 6.70% a 5.34% anual.
- Luego de que la inflación general anual superó al 4.0% por seis meses en línea, en enero prácticamente se situó en el punto central del rango objetivo de Banxico, de 3.0% (± 1.0), como resultado de varios factores de carácter no recurrente.

El **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** registró en el primer mes del año una baja mensual de -0.09% (vs -0.07% esperado, 0.49% previo y 0.89% de enero de 2014). La inflación anual desaceleró por tercer mes consecutivo, desde el 4.08% registrado en diciembre a 3.07% en este mes, situándose muy por debajo del año previo (vs. 4.48%) y reportando su menor dinamismo desde marzo de 2011.

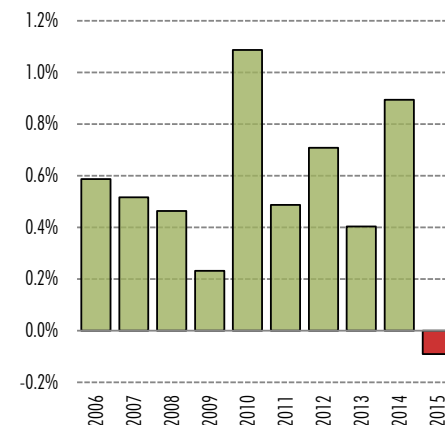
El **índice de precios subyacente** tuvo un retroceso de -0.03% mensual (vs. 0.02% previsto y 0.23% previo), su primer descenso de la serie contabilizada desde 1969, mientras que en su comparativo anual se suavizó a 2.34% (vs. 3.24% previo), su segunda moderación en línea. A su interior, el subíndice de precios de los servicios mostró un retroceso de -0.24% (vs. 0.27% previo), en dirección opuesta el de los precios de las mercancías, que aceleró a 0.22% (vs. 0.19% previo).

El **índice de precios no subyacente** disminuyó su crecimiento de 1.28% a -0.27% mensual, su primer baja desde mayo, mientras que su comparativo anual desaceleró por tercer mes consecutivo, de 6.70% a 5.34%. Dentro de sus componentes, el subíndice de precios de los productos agropecuarios se redujo de 3.32% a -0.78% mensual, su menor registro desde abril de 2014, en tanto que el subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por distintos órdenes de gobierno se moderó de 0.06% a 0.05%.

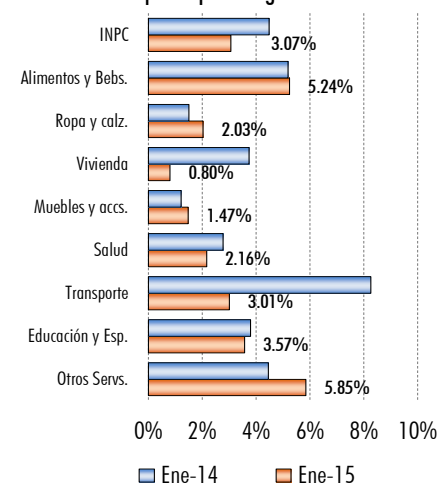
Inflación anual



Inflación mensual en Enero



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 alguno de algunos emisores(m) 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 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 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat 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, 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 fotocopiarse, 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 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
 - 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, tomate verde, huevo, papa y otros tubérculos y gas doméstico LP; en contraparte los cinco con mayor incidencia a la baja fueron jitomate, larga distancia nacional, transporte aéreo, electricidad y servicio telefónico local fijo.

Genéricos con mayores incidencias - Enero de 2015

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	1.78	0.043	Jitomate	-38.70	-0.244
Tomate verde	36.46	0.042	Larga distancia nacional	-100.00	-0.084
Huevo	4.70	0.039	Transporte aéreo	-23.06	-0.066
Papa y otros tubérculos	15.68	0.037	Electricidad	-2.05	-0.056
Gas doméstico LP	1.92	0.034	Servicio telefónico local fijo	-4.44	-0.046
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.75	0.031	Servicios turísticos en paquete	-6.26	-0.035
Pollo	1.91	0.028	Gas doméstico natural	-8.42	-0.022
Restaurantes y similares	0.77	0.027	Larga distancia internacional	-40.69	-0.017
Derechos por el suministro de agua	2.34	0.022	Chile poblano	-27.12	-0.015
Papaya	35.94	0.02	Ropa de abrigo	-5.86	-0.015

^{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.

Como era de esperarse, luego del sorpresivo resultado de la primera quincena de enero, la inflación general se ubicó en el centro del rango objetivo de 3.0% (± 1.0) de Banxico, impulsada por: una alta base comparativa respecto a la del año anterior, afectada por el paquete fiscal aplicado del año pasado; la eliminación de las tarifas de larga distancia nacional y la baja en electricidad, mientras que por la parte estacional, la habitual baja en los servicios relacionados con el periodo vacacional decembrino, que conjuntamente compensaron el alza en algunos agropecuarios. Cabe notar que todos éstos son factores no recurrentes.

Por su parte, en el primer anuncio de política monetaria Banxico evaluó a la inflación general como positiva y sin cambios en su balance de riesgos, mientras que esperan que se mantenga alrededor del 3% durante el año y por debajo al finalizar. Hacia adelante se prevé una trayectoria ascendente en la inflación anual una vez que se absorban las sorpresas de enero. Respecto a la decisión de política monetaria, el mercado identifica el alza en la tasa de interés de referencia en septiembre, mientras que nosotros la contemplamos en junio, secundando a la decisión que tome la Fed y en función de otros riesgos inflacionarios, como el posible aumento del salario mínimo.

Resultados comparativos de inflación

	Inflación Mensual				Inflación Anual	
	Oct-14	Nov-14	Dic-14	Ene-15	Dic-14	Ene-15
INPC	0.55	0.81	0.49	-0.09	4.08	3.07
Índice Subyacente	0.17	0.16	0.23	-0.03	3.24	2.34
Mercancías	0.17	0.12	0.19	0.22	3.50	2.43
Alimentos	0.27	0.09	0.23	0.46	5.31	3.37
Otras Mercancías	0.09	0.15	0.15	0.01	2.04	1.66
Servicios	0.17	0.20	0.27	-0.24	3.03	2.26
Vivienda	0.15	0.16	0.18	0.20	2.14	2.13
Educación	0.00	0.00	0.00	0.42	4.30	4.31
Otros Servicios	0.23	0.29	0.45	-0.91	3.60	1.79
Inflación No Subyacente	1.79	2.83	1.28	-0.27	6.70	5.34
Precios Agropecuarios	0.10	1.62	3.32	-0.78	8.61	8.50
Frutas y Verduras	0.42	2.89	6.56	-5.33	0.10	-1.01
Resto de Agropecuarios	-0.06	0.95	1.59	1.77	14.03	14.20
Tarifas aut. gob. y energéticos	2.84	3.58	0.06	0.05	5.55	3.49