

## Inflación en la 1ª Quincena de Julio

### Mensajes Importantes:

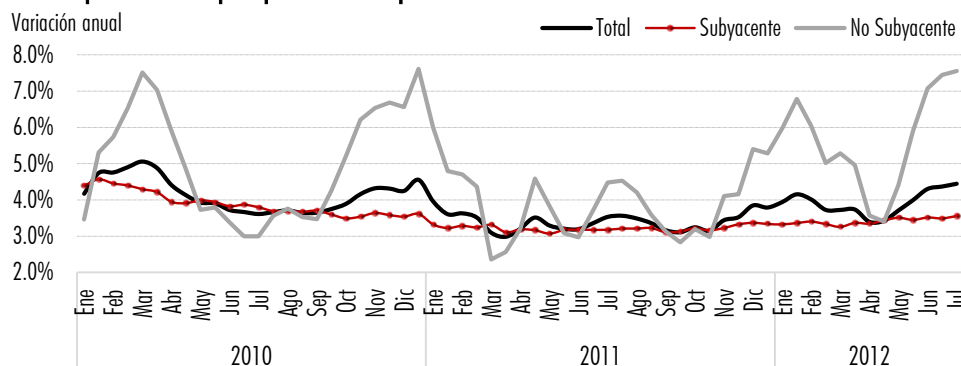
- La inflación general al consumidor resultó mayor a lo previsto (0.39% vs. 0.29%), tras un repunte en los precios de mercancías alimenticias y por el incremento en algunos productos agropecuarios.
- Asimismo, la inflación subyacente se ubicó por arriba de lo anticipado (0.22% vs. 0.16%).
- Con tales resultados, la inflación general anual subió de 4.37% a 4.45% y la subyacente de 3.49% a 3.56%.
- No obstante lo anterior, seguimos anticipando que la política monetaria se mantendrá sin cambio.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.39% en la 1ªQ de julio, por arriba del previsto por el mercado (+0.29%) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2011 (0.32%). Con ello, la **inflación anual repuntó de 4.37% en la segunda quincena de junio a 4.45%**, siendo la lectura más alta desde la 2ª Q de diciembre de 2010.

El componente **subyacente avanzó 0.20%**, cifra superior a lo esperado (0.16%). Así, la inflación **subyacente anual subió de 3.49% a 3.56%**. Al interior de la misma, el componente de mercancías aceleró su ritmo de crecimiento quincenal, de 0.13% a 0.35%, elevando su tasa anual de 4.59% a 4.80%, siendo la mayor en 55 periodos quincenales. En este rubro, destacó un avance en las mercancías alimenticias (+0.35%), mismo que auspició que su tasa anual se ubicara en 6.53%. Por su parte, la inflación subyacente de servicios presentó una alza de 0.18% quincenal, con lo que su variación anual se contrajo ligeramente de 2.58% a 2.52%.

Por su parte, como consecuencia del alza en el componente de pecuarios (+3.06%), la inflación **no subyacente reportó un aumento de 1.02%** quincenal, frente a un incremento de 0.92% en similar quincena de 2011. Es importante mencionar que la presión en el precio del huevo y del pollo, a raíz de la denominada "gripe aviar" registrada en el occidente del país, determinó en mayor medida tal repunte. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente pasó de 7.45% a 7.55%**, siendo la tasa más alta desde la segunda quincena de diciembre de 2010.

### Evolución quincenal de los principales índices de precios



Por producto, aquellos que tuvieron una mayor incidencia al alza en el nivel general de precios fueron: huevo, pollo, servicios turísticos en paquete, papa y electricidad, principalmente. Por el contrario, aquellos que tuvieron una incidencia a la baja fueron: plátano, jitomate, tomate verde, uva y calabacita, entre otros.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Julio

Rubro	1a Q Jul (Var. % quincenal)	
	2011	2012
<b>General</b>	0.32	0.39
<b>Subyacente</b>	0.14	0.20
Mercancías	0.03	0.23
Servicios	0.24	0.18
Educación	0.02	0.03
<b>No Subyacente</b>	0.92	1.02
Agropecuarios	2.03	2.25
Administrados	0.30	0.28

Cuadro 2. Inflación 1Q. Julio

Rubro	1a Q. Jul (Var % Anual)	
	2011	2012
<b>General</b>	3.53	4.45
<b>Subyacente</b>	3.18	3.56
Mercancías	4.52	4.80
Servicios	2.05	2.52
Educación	4.37	4.63
<b>No Subyacente</b>	4.48	7.55
Agropecuarios	5.57	12.07
Administrados	3.77	4.98

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 los 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 Inverlat 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 Inverlat. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos las áreas de Scotiabank Inverlat, 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 osentividad 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. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisores de los valores contenidos 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat 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 y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-3000 ext. 36760

• Gustavo Hernández 5123-2686  
[gahernandezv@scotiabank.com.mx](mailto:gahernandezv@scotiabank.com.mx)

**Comentario:**

Si bien era esperado por el consenso del mercado que la trayectoria de inflación rebasara la cota superior del objetivo central del Banco de México, no se debe dejar de lado la continuidad de la presión en los precios de las mercancías (inflación subyacente), así como la que mantienen los energéticos (inflación no subyacente), explicado principalmente por el alza de las gasolinas.

Para el caso del aumento en los precios de mercancías, las causas podrían ser variadas, aunque es probable que la depreciación del tipo de cambio observada en los últimos meses tenga alguna injerencia en este resultado. Para el caso de las gasolinas y del diesel, de acuerdo a lo pronunciado por la Secretaría de Hacienda (SHCP), el desliz de precios muy probablemente continuará, por lo menos, hasta el 2013. Por ello, aunque controlado, el crecimiento será sostenido hasta entonces.

Pese al nuevo avance en la inflación anual, seguimos considerando que la tasa de interés de referencia de la política monetaria se mantendrá estable en los próximos meses.