

Inflación en la 1ª Quincena de Abril

Mensajes Importantes:

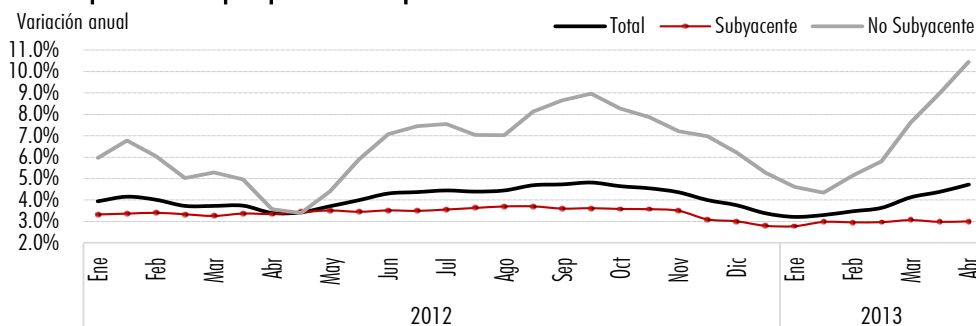
- La inflación general al consumidor resultó ligeramente por debajo de lo esperado (-0.09% vs. -0.07%), inducida a la baja por la entrada en vigor de las tarifas eléctricas de verano en algunas ciudades del país, aunque ello fue contrarrestado parcialmente por el incremento en los precios del transporte público en el Distrito Federal.
- La inflación subyacente también fue levemente menor a la anticipada por el mercado (0.05% vs. 0.08%).
- Con ello, la inflación general anual subió de 4.38% a 4.72% y la subyacente anual lo hizo de 2.98% a 3.00%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se redujo 0.09% en la 1ªQ de abril, ligeramente por debajo de lo previsto por el mercado (-0.07%), aunque muy por arriba de lo mostrado durante el mismo lapso de 2012 (-0.42%). Con ello, la **inflación anual repuntó de 4.38% en la segunda quincena de marzo a 4.72% en la que se reporta.**

El componente **subyacente avanzó 0.05%**, un aumento también inferior al esperado por el mercado (0.08%), con lo que repuntó marginalmente en su **comparativo anual de 2.98% a 3.00%**. Al interior de la misma, el componente de mercancías a tasa anual se desaceleró de 3.76% a 3.73%. En este rubro destacó que las mercancías alimenticias y no alimenticias registraron crecimientos anuales de 4.63% y 3.02%, respectivamente. Por su parte, la inflación subyacente de servicios se contrajo 0.03% quincenal, avanzando de 2.32% a 2.39% a tasa anual.

Por su parte, subrayando la baja quincenal de 1.05% en el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, la inflación **no subyacente reportó una reducción de 1.36%** quincenal, aunque por arriba del -1.88% de similar quincena en 2012. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente pasó de 8.97% a 10.44%**, siendo la mayor tasa desde la 1Q de diciembre de 2004.

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: transporte colectivo, tomate verde, gasolina de bajo octanaje (magna), cerveza y pollo, principalmente. Por el contrario, aquellos que tuvieron una marcada incidencia a la baja fueron: electricidad, servicios turísticos en paquete, jitomate, calabacita y pepino, entre otros.

Comentario. Con una lectura neutral, la inflación anual mostró el registro más elevado en 13 quincenas. Si bien el resultado estuvo cerca del estimado por el mercado, es importante observar la significativa diferencia respecto a la cifra registrada en el mismo periodo de 2012, confirmando las presiones que presentan algunas mercancías y productos agropecuarios. En este contexto, el Banco de México anunciará al final de la semana su decisión de política monetaria en la que no prevemos cambios de corto plazo en la tasa de referencia, aunque sí el reconocimiento de una trayectoria creciente en el nivel de precios.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Abril

Rubro	1ª Q. Abr (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	-0.42	-0.09
Subyacente	0.03	0.05
Mercancías	0.17	0.14
Servicios	-0.10	-0.03
Educación	0.00	0.01
No Subyacente	-1.88	-0.56
Agropecuarios	-0.91	0.21
Administrados	-2.40	-1.05

Cuadro 2. Inflación 1Q. Abril

Rubro	1ª Q. Abr (Var % Anual)	
	2012	2013
General	3.40	4.72
Subyacente	3.34	3.00
Mercancías	4.44	3.73
Servicios	2.44	2.39
Educación	4.32	4.58
No Subyacente	3.57	10.44
Agropecuarios	1.18	17.53
Administrados	4.94	6.49

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Limón	5.70	93.58
Cerveza	1.13	4.95
Huevo	1.10	36.57
Pollo	0.98	12.17
Gasolina	0.61	11.95
Gas	0.55	8.91
Teléfono Móvil	0.48	-6.76
Aceites y grasas vegetales co	0.40	3.19
Servicios Profesionales	0.19	1.06
Pan	0.11	7.57
Tortilla de maíz	-0.17	3.39
Frijol	-0.73	-1.29
Jitomate	-9.10	30.96
Electricidad	-11.89	-4.20

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 todas 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 rentabilidad 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 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, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, 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 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