

## Inflación en la 1ª Quincena de Julio

### Mensajes Importantes:

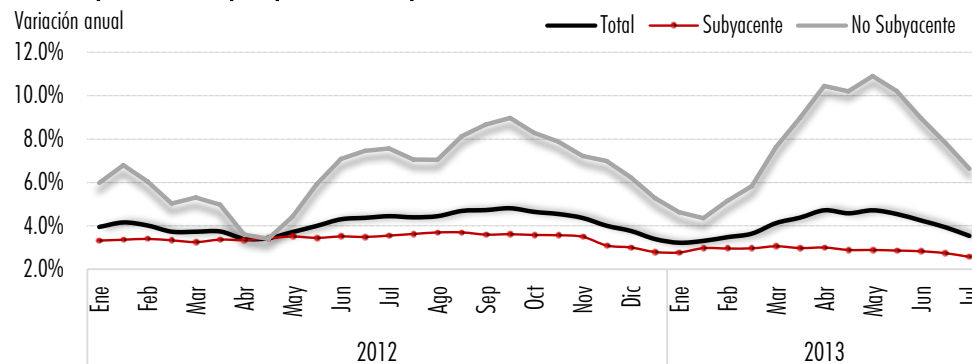
- La inflación general al consumidor resultó por debajo de lo esperado (0.00% vs. +0.14%), inducida a la baja por la reducción de los precios agropecuarios y en las cotizaciones de mercancías.
- La inflación subyacente también fue inferior a la anticipada por el mercado (0.04% vs. 0.14%).
- Con ello, la inflación general anual bajó de 3.93% a 3.53% y la subyacente anual lo hizo de 2.74% a 2.57%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue de 0.00% en la 1ªQ de julio, muy por debajo de lo previsto por el mercado (+0.14%) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2012 (+0.39%). Con ello, la **inflación anual se redujo de 3.93% en la segunda quincena de junio a 3.53% en la que se reporta.**

El componente **subyacente avanzó 0.04%**, un aumento también inferior al esperado por el mercado (0.14%), con lo que su **comparativo anual descendió de 2.74% a 2.57%**, siendo el registro mínimo histórico. Al interior de la misma, el componente de mercancías a tasa anual bajó de 3.05% a 2.75%, el menor desde agosto de 2006. En este rubro destacó que las mercancías alimenticias y no alimenticias registraron crecimientos anuales de 3.55% y 2.11%, respectivamente. Por su parte, la inflación subyacente de servicios aumentó 0.12% quincenal, con lo que su tasa anual descendió de 2.48% a 2.41% a tasa anual.

Por su parte, afectada por una baja quincenal de 0.78% en el subíndice de agropecuarios, la inflación **no subyacente reportó una reducción de 0.12%** quincenal, también menor al alza de 1.02% de similar quincena en 2012. El componente de energéticos es el único que mostró un incremento relevante. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente pasó de 7.83% a 6.62%**.

### 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: gasolina magna, servicios turísticos, gas doméstico, vivienda propia, entre otros. Por el contrario, aquellos que tuvieron una marcada incidencia a la baja fueron alimentos como el jitomate, huevo, pollo y, también, automóviles, servicios de telefonía móvil, principalmente.

**Comentario.** Con una lectura positiva, la inflación anual confirma, como era esperado, una trayectoria descendente y, por ende, que el balance de riesgos en el nivel de precios ha disminuido. Aunque persisten algunas presiones en los combustibles, se prevé un escenario favorable para la inflación en el corto y mediano plazos. Por ello, continuamos previendo que la política monetaria se mantendrá estable durante los próximos meses.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Julio

Rubro	1ª Q. Jul (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	0.39	0.00
Subyacente	0.20	0.04
Mercancías	0.23	-0.06
Servicios	0.18	0.12
Educación	0.03	0.04
No Subyacente	1.02	-0.12
Agropecuarios	2.25	-0.78
Administrados	0.28	0.30

Cuadro 2. Inflación 1Q. Julio

Rubro	1ª Q. Jul (Var % Anual)	
	2012	2013
General	4.45	3.53
Subyacente	3.56	2.57
Mercancías	4.80	2.75
Servicios	2.52	2.41
Educación	4.63	4.34
No Subyacente	7.55	6.62
Agropecuarios	12.07	4.29
Administrados	4.98	8.11

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Gas	0.69	8.85
Gasolina	0.64	12.06
Aceites y grasas vegetales com	0.47	-0.08
Tortilla de maíz	0.26	1.04
Frijol	0.21	-11.26
Cerveza	0.05	4.98
Servicios Profesionales	0.03	1.77
Teléfono Fijo	0.00	-6.65
Pan	0.00	7.13
Limón	-0.10	2.42
Electricidad	-0.13	-5.43
Teléfono Móvil	-1.17	-6.72
Pollo	-1.27	14.53
Huevo	-2.99	21.44
Jitomate	-10.22	-23.79

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 fidedignos 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 los 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 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 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 elaboren 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