

Inflación en la 1ª Quincena de Junio

Mensajes Importantes:

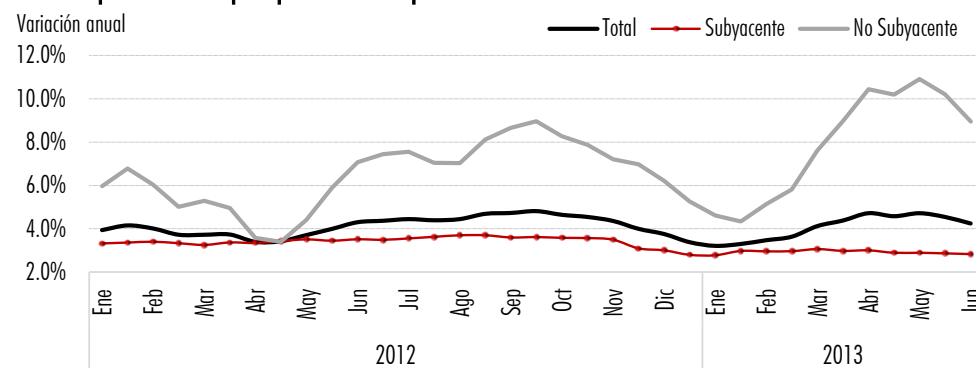
- La inflación general al consumidor resultó por debajo de lo esperado (-0.05% vs. +0.05%), inducida a la baja por la reducción de los precios agropecuarios y por una menor presión en las cotizaciones de mercancías.
- La inflación subyacente también fue ligeramente inferior a la anticipada por el mercado (0.07% vs. 0.09%).
- Con ello, la inflación general anual bajó de 4.54% a 4.24% y la subyacente anual lo hizo de 2.86% a 2.83%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se redujo 0.05% en la 1ªQ de junio, por debajo de lo previsto por el mercado (+0.05%) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2012 (+0.24%). Con ello, la **inflación anual se redujo de 4.54% en la segunda quincena de mayo a 4.24% en la que se reporta.**

El componente **subyacente avanzó 0.07%**, un aumento también inferior al esperado por el mercado (0.09%), con lo que su **comparativo anual descendió de 2.86% a 2.83%**. Al interior de la misma, el componente de mercancías a tasa anual bajó de 3.45% a 3.22%. En este rubro destacó que las mercancías alimenticias y no alimenticias registraron crecimientos anuales de 4.05% y 2.56%, respectivamente. Por su parte, la inflación subyacente de servicios aumentó 0.10% quincenal, repuntando de 2.37% a 2.50% a tasa anual.

Por su parte, afectada por una baja quincenal de 2.10% en el subíndice de agropecuarios, la inflación **no subyacente reportó una reducción de 0.44%** quincenal, también menor al alza de 0.72% de similar quincena en 2012. No obstante, los energéticos mostraron el incremento más elevado en 14 periodos quincenales. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente pasó de 10.21% a 8.95%**.

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, transporte colectivo, vivienda propia, gas doméstico, entre otros. Por el contrario, aquellos que tuvieron una marcada incidencia a la baja fueron agropecuarios como: tomate verde, huevo, chile serrano, limón, cebolla, principalmente.

Comentario. Con una lectura neutral, la inflación anual confirma, como era esperado, una trayectoria descendente. Si bien el resultado fue menor al estimado por el mercado y la inflación subyacente se mantiene por debajo del objetivo central del Banco de México, es importante observar las presiones que mantienen algunas mercancías y servicios, así como la consistente alza en las cotizaciones de combustibles. Con estos resultados es de esperarse que la política monetaria se mantenga sin cambios durante los próximos meses.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Junio

Rubro	1 a Q. Jun (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	0.24	-0.05
Subyacente	0.10	0.07
Mercancías	0.26	0.04
Servicios	-0.03	0.10
Educación	0.04	0.08
No Subyacente	0.72	-0.44
Agropecuarios	1.40	-2.10
Administrados	0.32	0.65

Cuadro 2. Inflación 1Q. Junio

Rubro	1 a Q. Jun (Var % Anual)	
	2012	2013
General	4.30	4.24
Subyacente	3.51	2.83
Mercancías	4.73	3.22
Servicios	2.50	2.50
Educación	4.62	4.35
No Subyacente	7.07	8.95
Agropecuarios	10.75	10.53
Administrados	5.03	8.03

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Gasolina	1.16	11.76
Gas	0.68	8.79
Cerveza	0.49	5.07
Servicios Profesionales	0.08	1.70
Aceites y grasas vegetales	0.01	0.85
Pan	0.00	7.77
Teléfono Fijo	0.00	-6.65
Electricidad	-0.11	-4.62
Pollo	-0.30	20.71
Tortilla de maíz	-0.32	1.08
Teléfono Móvil	-0.61	-4.10
Frijol	-0.92	-9.77
Huevo	-2.62	51.52
Jitomate	-2.69	7.10
Limón	-20.29	27.98

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 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 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 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 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, 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 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 Inversores 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