

Inflación en la 1ª Quincena de Mayo

Mensajes Importantes:

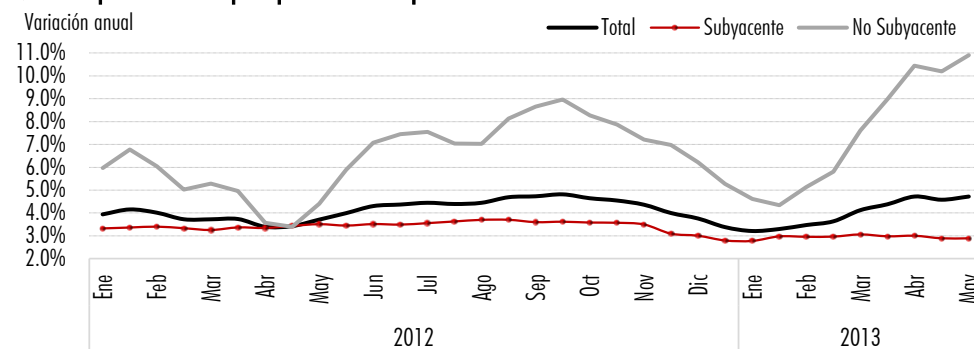
- La inflación general al consumidor resultó por arriba de lo esperado (-0.35% vs. -0.42%), inducida a la baja por la entrada en vigor de las tarifas eléctricas de verano en algunas ciudades del país.
- La inflación subyacente también fue ligeramente superior a la anticipada por el mercado (0.14% vs. 0.10%).
- Con ello, la inflación general anual subió de 4.58% a 4.72% y la subyacente anual se mantuvo en 2.89%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se redujo 0.35% en la 1ªQ de mayo, por arriba de lo previsto por el mercado (-0.42%) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2012 (-0.48%). Con ello, la **inflación anual repuntó de 4.58% en la segunda quincena de abril a 4.72% en la que se reporta.**

El componente **subyacente avanzó 0.14%**, un aumento también superior al esperado por el mercado (0.10%), con lo que mantuvo su **comparativo anual en 2.89%**. Al interior de la misma, el componente de mercancías a tasa anual repuntó ligeramente de 3.53% a 3.54%. En este rubro destacó que las mercancías alimenticias y no alimenticias registraron crecimientos anuales de 4.38% y 2.87%, respectivamente. Por su parte, la inflación subyacente de servicios aumentó 0.14% quincenal, bajando de 2.35% a 2.34% a tasa anual.

Por su parte, subrayando la baja quincenal de 2.88% en el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, la inflación **no subyacente reportó una reducción de 1.93%** quincenal, aunque por arriba del -2.55% de similar quincena en 2012. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente pasó de 10.20% a 10.91%**, siendo la mayor tasa desde la 2Q de noviembre 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: pollo, gasolina magna, jitomate, huevo, cereza, principalmente. Por el contrario, aquellos que tuvieron una marcada incidencia a la baja fueron: electricidad, calabacita, cebolla, tomate verde y limón, entre otros.

Comentario. Con una lectura neutral, la inflación anual se igualó al registro de la primera quincena de abril, ratificando el nivel más elevado en 15 quincenas. Si bien el resultado estuvo cerca del estimado por el mercado y la inflación subyacente está muy cerca del objetivo central del Banco de México, es importante observar las presiones que presentan algunas mercancías, productos agropecuarios y la consistente alza en las cotizaciones de combustibles. Será importante que, en el mediano plazo, se confirme un cambio a la baja en la tendencia de la inflación anual para que la política monetaria pueda tener un mayor rango de flexibilidad.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Mayo

Rubro	1 a Q. May (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	-0.48	-0.35
Subyacente	0.14	0.14
Mercancías	0.13	0.14
Servicios	0.15	0.14
Educación	0.11	0.04
No Subyacente	-2.55	-1.93
Agropecuarios	0.28	-0.44
Administrados	-4.11	-2.88

Cuadro 2. Inflación 1Q. Mayo

Rubro	1 a Q. May (Var % Anual)	
	2012	2013
General	3.71	4.72
Subyacente	3.51	2.89
Mercancías	4.53	3.54
Servicios	2.66	2.34
Educación	4.44	4.48
No Subyacente	4.41	10.91
Agropecuarios	3.61	16.13
Administrados	4.87	7.82

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Jitomate	6.13	47.56
Huevo	2.11	47.79
Pollo	2.07	16.41
Cerveza	1.15	4.62
Teléfono Móvil	0.69	-9.10
Gas	0.64	8.84
Gasolina	0.48	11.43
Tortilla de maíz	0.04	2.70
Pan	0.04	7.22
Teléfono Fijo	0.00	-6.65
Servicios Profesionales	0.00	1.38
Frijol	-0.22	-6.17
Aceites y grasas vegetales co	-0.77	1.38
Limón	-12.28	92.90
Electricidad	-19.38	-4.29

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 asertividad 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 emisores 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