

## Inflación en Abril 2013

### Mensajes Importantes:

- El INPC aumentó 0.07% en abril (vs. 0.09% esperado), repuntando su tasa anual de 4.25% a 4.65%.
- La inflación subyacente fue 0.08% (vs. 0.10% previsto), con lo que su tasa anual bajó de 3.02% a 2.95%.
- Aún con la inflación subyacente dentro del objetivo central de Banxico, persisten presiones sobre las cotizaciones de componentes como el de energía y productos agropecuarios.

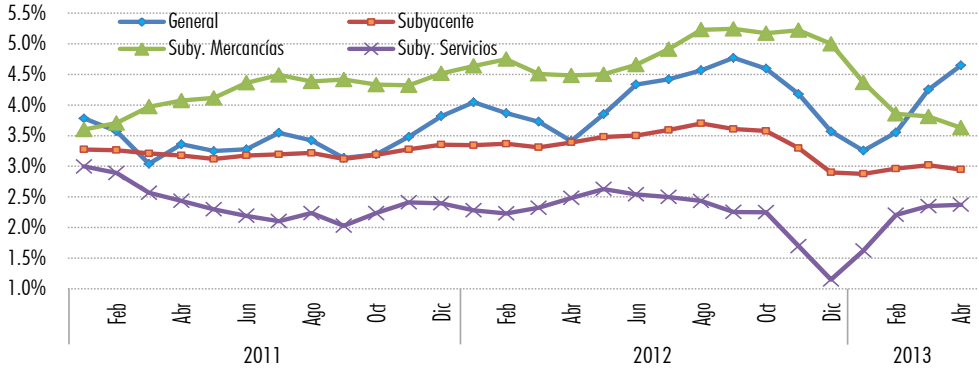
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de **0.07% en abril**, ligeramente por debajo del pronóstico del mercado (0.09%), con lo que marcó una diferencia muy importante respecto a lo observado hace un año (-0.31%). Con ello, la **inflación anual aumentó** de 4.25% en marzo a **4.65%** en abril, superando, nuevamente, el rango de variabilidad definido por Banxico.

La **inflación subyacente** (que excluye los precios de los bienes y servicios más volátiles o los de aquellos cuya determinación no responde a condiciones de mercado) fue de **0.08% mensual**, quedando por abajo de la previsión del promedio del mercado (0.10%) y de lo observado en abril del 2012 (+0.15%). Con ello, la **inflación subyacente anual** se redujo de 3.02% a **2.95%**.

El componente **subyacente de mercancías** mostró un aumento de **0.14%**, con lo que su **tasa anual** pasó de 3.81% en marzo a **3.63%** en abril. A su interior, los precios de mercancías alimenticias crecieron 0.29%, mientras que los de mercancías no alimenticias aumentaron sólo 0.03%. Por su parte, el componente **subyacente de servicios** repuntó **0.03%**, con lo que su **tasa anual** subió marginalmente de 2.35% a **2.37%**.

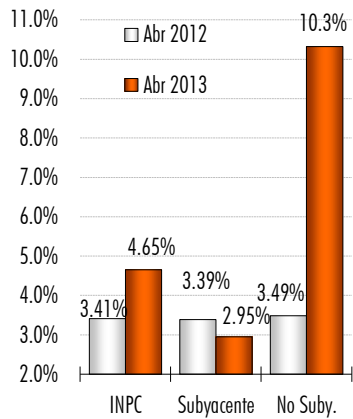
El índice de precios **no subyacente** no presentó movimientos a tasa mensual (**0.00%**), pasando su lectura anual de 8.29% a **10.32%**. De sus componentes, las tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron 2.70% mensual, mientras que a raíz de la entrada en vigor de las tarifas eléctricas de verano, los energéticos descendieron en 2.81%; por su parte, las frutas y verduras y los productos pecuarios repuntaron 1.98% y 1.16%, respectivamente.

### Evolución Reciente de los Precios (Var. % anual)

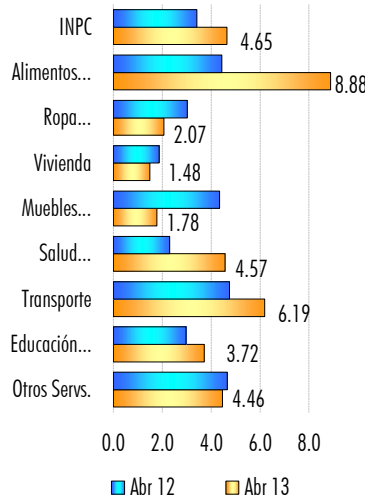


Por producto, aquellos productos que tuvieron una injerencia más importante al alza fueron el transporte colectivo, el tomate verde, el huevo, la gasolina magna, el pollo, principalmente. Al contrario, los productos que tuvieron una incidencia más importante a la baja fueron la electricidad, servicios turísticos en paquete, la cebolla, el jitomate, el

### Inflación % Anual



### Inflación Anual por Objeto de Gasto



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 una 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 osertividad 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 5123-0000 ext. 36760

## Inflación en Abril 2013

transporte aéreo, entre otros.

### Resultados comparativos de Inflación.

	Inflación en Abril de 2012			Inflación Mensual			Inflación en Abril de 2013		
	Mensual	Acumulada	Anual	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Mensual	Acumulada	Anual
<b>INPC</b>	<b>-0.31</b>	<b>0.65</b>	<b>3.41</b>	<b>0.40</b>	<b>0.49</b>	<b>0.73</b>	<b>0.07</b>	<b>1.70</b>	<b>4.65</b>
Índice Subyacente	0.15	1.27	3.39	0.42	0.51	0.30	<b>0.08</b>	1.32	2.95
Mercancías	0.32	2.08	4.48	0.24	0.15	0.21	<b>0.14</b>	0.74	3.63
Alimentos	0.38	2.74	6.42	0.43	0.18	0.25	<b>0.29</b>	1.16	4.48
Otras Mercancías	0.28	1.56	3.00	0.09	0.12	0.17	<b>0.03</b>	0.41	2.95
Servicios	0.01	0.61	2.48	0.58	0.82	0.38	<b>0.03</b>	1.82	2.37
Vivienda	0.16	0.71	1.90	0.20	0.21	0.19	<b>0.16</b>	0.76	2.10
Educación	0.02	0.69	4.33	0.50	0.24	0.01	<b>0.03</b>	0.78	4.57
Otros Servicios	-0.15	0.48	2.57	1.01	1.63	0.68	<b>-0.12</b>	3.24	2.01
Inflación No Subyacente	-1.84	-1.37	3.49	0.33	0.44	2.11	<b>0.00</b>	2.90	10.32
Precios Agropecuarios	-1.07	-1.33	0.86	-0.24	0.02	4.63	<b>1.49</b>	5.96	17.25
Frutos y Verduras	-2.32	-7.54	-13.50	-1.37	1.37	10.28	<b>1.98</b>	12.43	25.13
Resto de Agropecuarios	-0.33	2.66	11.58	0.41	-0.75	1.32	<b>1.16</b>	2.15	12.66
Tarifas aut. gob. y energéticos	-2.26	-1.39	5.00	0.67	0.68	0.66	<b>-0.90</b>	1.11	6.47

### Consideraciones ▶

- Impacto temporal de frutas y verduras.** Si bien el peso específico de los productos agropecuarios no es el más relevante dentro del INPC (8.43% aproximadamente), éstos provocaron que la baja en los energéticos fuera parcialmente neutralizada. De esta forma, el registro de la inflación no subyacente fue el más elevado en más de 8 años. Sin embargo, dada la elevada volatilidad de esta clasificación, es probable que este efecto se vea revertido en los meses siguientes.
- Continúa la tendencia alcista en combustibles.** Como hemos destacado anteriormente, el incremento en la gasolina magna y otros combustibles ha sido continuo por más de 3 años. Una justificación para la implementación de este desliz es que los precios internacionales de combustibles se encontraban por arriba de los precios internos, haciendo muy costosa la importación de dichos energéticos. No obstante, esta brecha se ha ido cerrando hasta llegar al final de abril y principios de mayo en que podemos observar que este margen ya no existe. Dada su importancia recaudatoria, no esperamos que esta medida termine en el corto plazo, pero debemos estar atentos a los efectos de segundo orden que la continuidad de esta política pudiera generar en otros productos y servicios.
- Implicaciones para la Política Monetaria.** Como está descontado por diversos participantes del mercado, es probable que la inflación anual permanezca aún varios meses por arriba de 4.0% e incluso que termine el año muy cerca de este nivel. Al respecto, a pesar de que el componente subyacente se encuentre muy cerca del objetivo de Banco de México, no deben dejarse de lado las presiones inflacionarias de diversas clasificaciones. En este contexto, aunque el último comunicado de política monetaria dejó abiertas las opciones de actuación, el reciente comportamiento inflacionario podría ser un factor de alta relevancia a considerar frente a un posible nuevo relajamiento de tasas de interés.

Precios de Gasolina Magna en México y Estados Unidos (pesos por litro).

