

Inflación en Julio 2013

Mensajes Importantes:

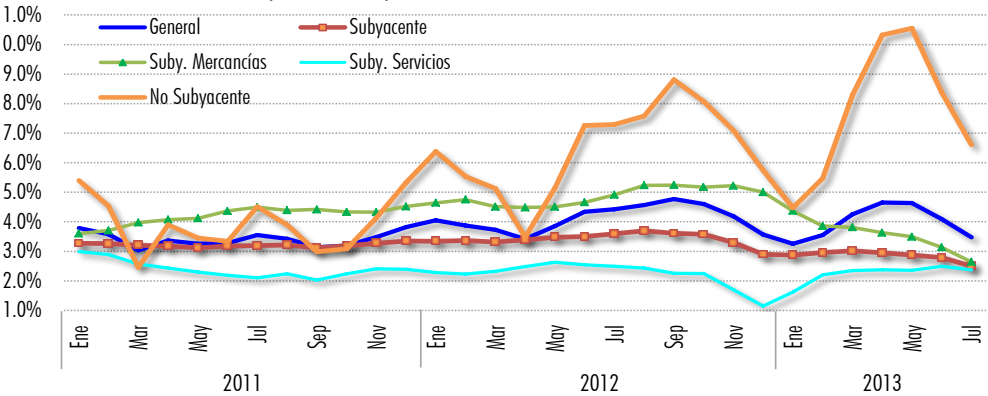
- El INPC se redujo 0.03% en julio (vs. 0.01% esperado), bajando su tasa anual de 4.09% a 3.47%.
- La inflación subyacente fue de 0.03% (vs. 0.07% previsto), con lo que su tasa anual bajó de 2.79% a 2.50%, siendo el registro mínimo histórico.
- Seguimos considerando que la postura monetaria se mantendrá sin cambio durante el año.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una **baja** de **-0.03% en julio**, por debajo del pronóstico del mercado (+0.01%) y del dato observado en el mismo mes de hace un año (+0.56%). Con ello, la **inflación anual se redujo significativamente** de 4.09% en junio a **3.47%**, confirmando así una trayectoria descendente.

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 **0.03% mensual**, cifra también inferior a la previsión del promedio del mercado (+0.07%) y de lo observado en julio del 2012 (+0.56%). A su interior, las mercancías y servicios observaron variaciones de -0.16% y +0.20% en el séptimo mes del año. Con ello, la **inflación subyacente anual** se redujo de 2.79% a **2.50%**, siendo el registro mínimo histórico.

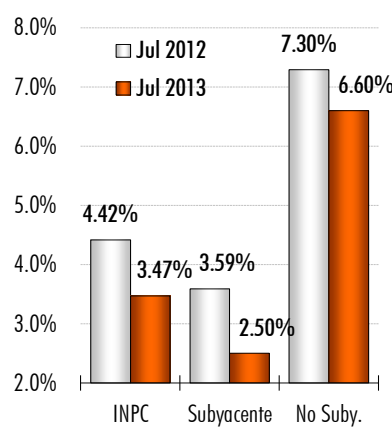
El índice de precios **no subyacente** presentó una baja de 0.26% durante el mes, que resultó contrario al incremento observado de 1.41% en el mismo periodo de hace un año, y que se explica principalmente por la baja mensual de 1.51% en los precios de productos agropecuarios. Por su parte, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron 0.53% en julio.

Evolución Reciente de los Precios (Var. % anual)

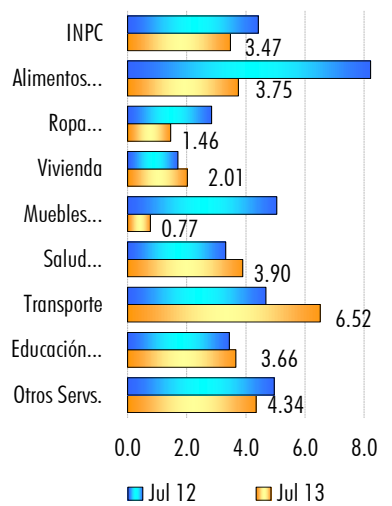


Por producto, aquellos que tuvieron una injerencia más importante al alza fueron la gasolina magna, servicios turísticos en paquete, vivienda propia, servicio colectivo, gas doméstico y, también, agropecuarios como el aguacate, calabacita y el papa. Al contrario, los artículos que tuvieron una incidencia más importante a la baja fueron también agropecuarios, tales como el jitomate, huevo, pollo, tomate verde, servicio de telefonía móvil, entre otros.

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 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 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 puedan afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, 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 Julio 2013

Resultados comparativos de Inflación.

	Inflación en Julio de 2012			Inflación Mensual			Inflación en Julio de 2013		
	Mensual	Acumulada	Anual	Abr-13	May-13	Jun-13	Mensual	Acumulada	Anual
INPC	0.56	1.36	4.42	0.07	-0.33	-0.06	-0.03	1.27	3.47
Índice Subyacente	0.31	2.08	3.59	0.08	0.20	0.13	0.03	1.69	2.50
Mercancías	0.32	3.08	4.91	0.14	0.17	0.01	-0.16	0.77	2.64
Alimentos	0.48	4.15	6.61	0.29	0.32	0.05	0.06	1.59	3.50
Otras Mercancías	0.19	2.24	3.60	0.03	0.05	-0.02	-0.34	0.11	1.96
Servicios	0.31	1.24	2.50	0.03	0.22	0.22	0.20	2.47	2.38
Vivienda	0.17	1.22	1.91	0.16	0.20	0.24	0.17	1.37	2.21
Educación	0.08	1.17	4.63	0.03	0.06	0.11	0.15	1.10	4.41
Otros Servicios	0.51	1.29	2.51	-0.12	0.29	0.24	0.24	4.03	1.97
Inflación No Subyacente	1.41	-0.96	7.30	0.00	-2.05	-0.69	-0.26	-0.15	6.60
Precios Agropecuarios	2.99	4.96	11.27	1.49	-1.01	-3.00	-1.51	0.20	4.22
Frutas y Verduras	2.67	4.55	8.95	1.98	-5.71	-7.78	-2.31	-4.50	-6.01
Resto de Agropecuarios	3.20	5.23	12.81	1.16	1.94	-0.22	-1.08	2.79	10.60
Tarifas aut. gob. y energéticos	0.48	-4.23	5.02	-0.90	-2.71	0.83	0.53	-0.29	8.12

Consideraciones ▶

- **Se confirma la trayectoria descendente de la inflación anual.** En julio, con una lectura positiva, la trayectoria de inflación mantuvo la tendencia descendente que se marcó desde cuatro meses atrás y se ubicó dentro del rango objetivo del Banco de México.
- **No se observan efectos de segundo orden en los precios.** A pesar del incremento sostenido en las cotizaciones de combustibles y gasolineras, el desempeño de la inflación subyacente continuó siendo moderado al interior de sus componentes, lo que sugiere que no hay efectos de segundo orden en otros productos o servicios.
- **Reducción atípica de mercancías no alimenticias.** La reducción en los precios de mercancías no alimenticias es la más significativa en más de 20 años. Éstos tuvieron una injerencia significativa a la baja y aparentemente pudieran estar relacionados con promociones de temporada de verano en diversos artículos de ropa, accesorios, aparatos eléctricos y electrónicos. Si se confirma que fueron promociones temporales, los precios de dichos productos pudieran revertirse próximamente.
- **En lo que resta del año observaremos presiones más importantes.** En los primeros 7 meses del año la inflación acumulada es de 1.27%, por lo que de acuerdo a nuestras expectativas y las del mercado, el periodo agosto-diciembre reflejará un repunte importante en la trayectoria de precios. Respecto a ello recordamos que en agosto y septiembre las colegiaturas ajustan sus cuotas, en octubre y noviembre las tarifas eléctricas se corrigen al alza y, por último, el comportamiento del consumo de final de año afecta a los precios de mercancías y servicios en diciembre.
- **Implicaciones para la Política Monetaria.** Continuamos pensando que en lo que resta del año no se darán las condiciones para detonarse un cambio en la postura monetaria de Banco de México, ya que la inflación anual se mantendrá por arriba de la meta central de inflación (3%) durante este periodo.

Inflación acumulada
Var. % anual

