

Inflación en Junio 2013

Mensajes Importantes:

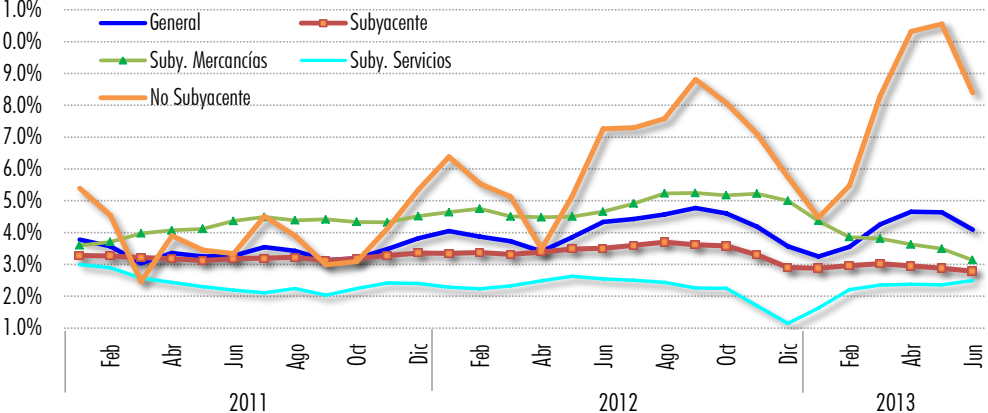
- El INPC se redujo 0.06% en junio (vs. -0.01% esperado), bajando su tasa anual de 4.63% a 4.09%.
- La inflación subyacente fue de 0.13% (vs. 0.17% previsto), con lo que su tasa anual bajó de 2.88% a 2.79%, siendo el registro mínimo histórico.
- Seguimos pensando que la postura monetaria se mantendrá sin cambio durante el año.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una **baja de -0.06% en junio**, por debajo del pronóstico del mercado (-0.01%) y del dato observado en el mismo mes de hace un año (+0.46%). Con ello, la **inflación anual se redujo significativamente** de 4.63% en mayo a **4.09%**, 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 **0.13% mensual**, cifra también inferior a la previsión del promedio del mercado (+0.17%) y de lo observado en junio del 2012 (+0.22%). A su interior, las mercancías y servicios observaron aumentos de 0.01% y 0.22% en el sexto mes del año. Con ello, la **inflación subyacente anual** se redujo de 2.88% a **2.79%**, siendo el registro mínimo histórico.

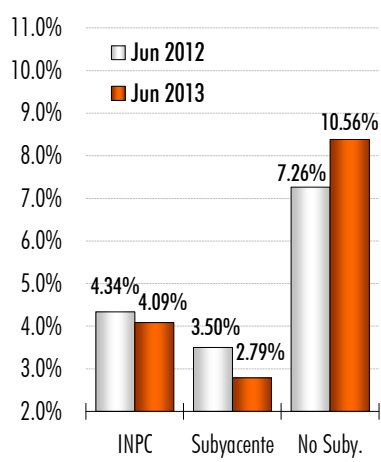
El índice de precios **no subyacente** presentó una baja de 0.69% durante el mes, que resultó contrario al incremento observado de 1.30% en el mismo periodo de hace un año, y que se explica principalmente por la baja mensual de 7.78% en los precios de frutas y verduras y la contracción de 0.22% en el componente de pecuarios. Por su parte, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron 0.83% en junio.

Evolución Reciente de los Precios (Var. % anual)

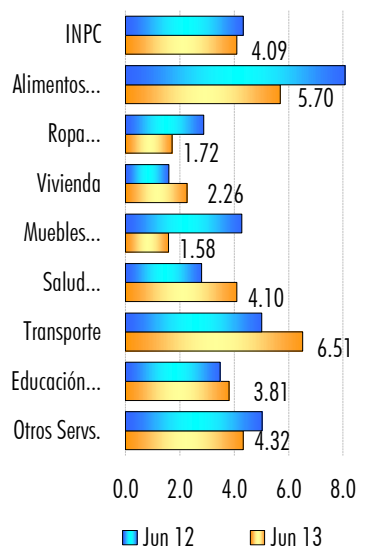


Por producto, aquellos que tuvieron una injerencia más importante al alza fueron la gasolina magna, la vivienda propia, el transporte colectivo y, también, agropecuarios como el aguacate, la papa y el pollo. Al contrario, los artículos que tuvieron una incidencia más importante a la baja fueron también agropecuarios, tales como el tomate verde, limón, huevo, chile serrano y cebolla, 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 volatilidad, 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 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 Junio 2013

Resultados comparativos de Inflación.

	Inflación en Junio de 2012			Inflación Mensual			Inflación en Junio de 2013		
	Mensual	Acumulada	Anual	Mar-13	Abr-13	May-13	Mensual	Acumulada	Anual
INPC	0.46	0.80	4.34	0.73	0.07	-0.33	-0.06	1.30	4.09
Índice Subyacente	0.22	1.76	3.50	0.30	0.08	0.20	0.13	1.65	2.79
Mercancías	0.36	2.76	4.66	0.21	0.14	0.17	0.01	0.93	3.14
Alimentos	0.48	3.65	6.43	0.25	0.29	0.32	0.05	1.54	3.94
Otras Mercancías	0.27	2.05	3.29	0.17	0.03	0.05	-0.02	0.45	2.49
Servicios	0.09	0.93	2.54	0.38	0.03	0.22	0.22	2.27	2.49
Vivienda	0.17	1.05	1.85	0.19	0.16	0.20	0.24	1.20	2.21
Educación	0.16	1.08	4.62	0.01	0.03	0.06	0.11	0.95	4.34
Otros Servicios	-0.01	0.78	2.67	0.68	-0.12	0.29	0.24	3.78	2.24
Inflación No Subyacente	1.30	-2.34	7.26	2.11	0.00	-2.05	-0.69	0.10	8.39
Precios Agropecuarios	2.62	1.92	11.29	4.63	1.49	-1.01	-3.00	1.74	8.99
Frutas y Verduras	7.84	1.84	12.75	10.28	1.98	-5.71	-7.78	-2.24	-1.22
Resto de Agropecuarios	-0.47	1.97	10.37	1.32	1.16	1.94	-0.22	3.91	15.38
Tarifas aut. gob. y energéticos	0.54	-4.69	5.02	0.66	-0.90	-2.71	0.83	-0.82	8.06

Consideraciones ►

- **Se confirma la trayectoria descendente de la inflación anual.** En junio, **con una lectura positiva**, la trayectoria de inflación mantuvo la tendencia de baja que se marcó desde el mes previo y se ubicó cerca de 4%. Será muy importante que durante lo que resta del año, el nivel de precios se ubique alrededor o por debajo de este punto para que las expectativas de mediano plazo no se contaminen.
- **No se observan efectos de segundo orden en los precios.** A pesar del incremento sostenido en las cotizaciones de combustibles y gasolinas, 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.
- **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 muy cerca de 4.0% la mayor parte del año. En este sentido, será muy importante el tono del comunicado de política monetaria del Banco de México, que publicará al final de la semana, en donde conoceremos con más claridad la interpretación del balance general de riesgos.