

Inflación

Mensajes Importantes:

- La inflación general fue 0.08% en la 1Q de junio. La inflación anual aumentó a 3.71% (3.58% en la 2Q de mayo).
- La inflación subyacente fue 0.12% quincenal (mercancías 0.09% y servicios 0.13%) y 3.09% anual.
- La ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda permite a Banxico para mantener condiciones monetarias laxas, aunque la inflación general se mantiene por encima de su objetivo puntual de 3.0%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó un incremento de 0.08% en la 1Q de junio (0.10% esperado y 0.15% esperado), así como una tasa de inflación anual de 3.71% (3.58% previo). En la misma quincena de 2013 los datos comparables fueron de -0.05% quincenal y la tasa de inflación anual fue de 4.24%.

El índice de precios subyacente registró un avance de 0.12% quincenal (0.15% previo) y una tasa anual de 3.09% (3.04% previo). Los precios de las mercancías aumentaron 0.09% y los precios de los servicios 0.13%. A tasas anuales, la inflación de las mercancías fue de 3.22% (3.16% previo), en tanto que la de los servicios fue de 2.98% (2.94% previo).

El índice de precios no subyacente mostró una variación de -0.03% (+0.15% previo), así como una tasa anual de 5.78% (5.35% previo). Los precios de los productos agropecuarios descendieron 0.48%, mientras que los de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno subieron 0.24%. A tasas anuales, los precios de los agropecuarios registraron un alza de 2.88% (1.20% previo), mientras que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se incrementaron 7.6% (8.1% previo).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Primera quincena de junio de 2014

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia ¹¹ Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia ¹¹ Quincenal
Jitomate	7.92	0.019	Pollo	-1.17	-0.018
Gasolina de bajo octanaje	0.35	0.017	Chile poblano	-27.73	-0.014
Cerveza	0.89	0.015	Automóviles	-0.45	-0.012
Gas doméstico LP	0.83	0.015	Uva	-13.01	-0.009
Carne de res	0.66	0.015	Papaya	-12.60	-0.008
Vivienda propia	0.11	0.015	Limón	-10.13	-0.008
Transporte aéreo	4.71	0.011	Plátanos	-3.80	-0.007
Productos para el cabello	1.10	0.007	Otros chiles frescos	-7.14	-0.006
Restaurantes y similares	0.17	0.006	Tomate verde	-4.83	-0.004
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.15	0.006	Gas doméstico natural	-1.65	-0.004

¹¹ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

Por productos específicos, aquellos que tuvieron mayor incidencia al alza fueron el jitomate, la gasolina de bajo octanaje, el gas doméstico, vivienda propia, carne de res y la cerveza y el transporte aéreo, éstos últimos muy posiblemente impactados por una mayor demanda derivada por la Copa del Mundo. Por el contrario, quienes mayor incidencia tuvieron a la baja fueron principalmente productos agropecuarios, como el pollo, chile poblano, uva, papaya y limón, entre otros.

Después de reflejar los choques fiscales en las primeras quincenas del año, el comportamiento de la inflación ha sido relativamente favorable. De este modo, la ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda le brindaría un mayor margen de maniobra a Banxico para mantener condiciones monetarias laxas. No obstante, la inflación general se mantiene por arriba del objetivo puntual de 3.0% de Banxico, y se anticipa que ésta mantenga una trayectoria ascendente en lo que resta del año.

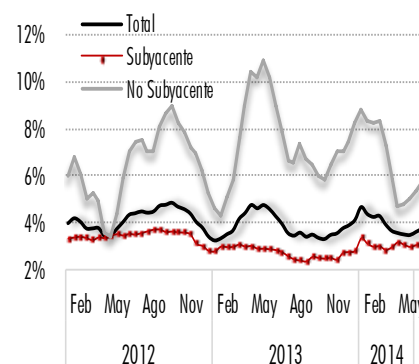
Inflación quincenal 1Q junio (%)

	2013	2014
General	-0.05	0.08
Subyacente	0.07	0.12
Mercancías	0.04	0.09
Servicios	0.10	0.13
Educación	0.08	0.10
No Subyacente	-0.44	-0.03
Agropecuarios	-2.10	-0.48
Administrados	0.65	0.24

Inflación anual 1Q junio (%)

	2013	2014
General	4.24	3.71
Subyacente	2.83	3.09
Mercancías	3.22	3.22
Servicios	2.50	2.98
Educación	4.35	4.46
No Subyacente	8.95	5.78
Agropecuarios	10.53	2.88
Administrados	8.03	7.62

Inflación anual (periodicidad quincenal)



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, 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 Inveat 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 cambiar los servicios de Scotiabank Inveat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del dante en función de su perfil de inversión. 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 Inveat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con los valores descriptos en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descriptos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 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 alzado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Emilio Diez De Sollano 5123-2686
 - Silvia González 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx