

Inflación

Mensajes Importantes:

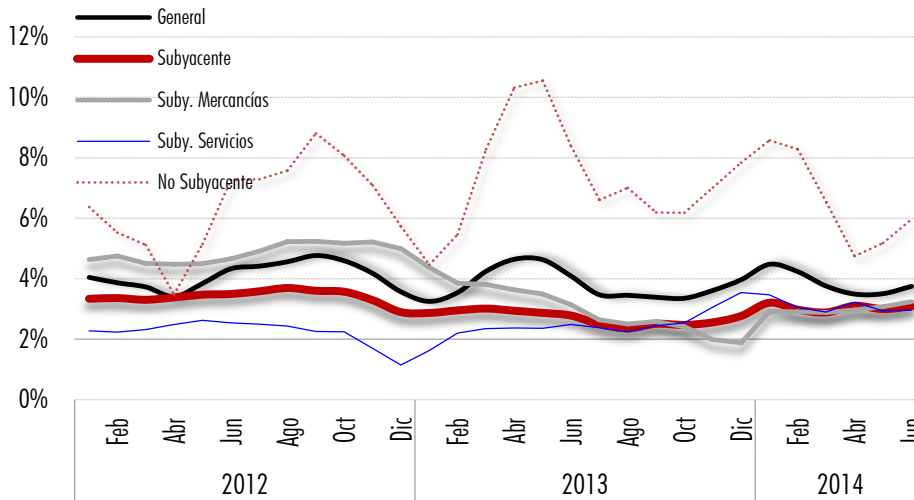
- El INPC aumentó 0.17% mensual en junio. La inflación anual se incrementó marginalmente a 3.75%.
- La inflación subyacente fue de 0.21% mensual y 3.09% anual.
- La inflación no subyacente fue de 0.04% mensual y 5.96% anual.
- La inflación anual comenzará a repuntar en los próximos meses debido a factores estacionales.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró en junio una alza de 0.17% (vs -0.20% esperado). La inflación anual aumentó marginalmente a 3.75%, desde el 3.51% registrado en mayo. En junio de 2013, la inflación fue -0.06% mensual y 4.09% anual.

El índice de precios subyacente presentó un avance de 0.21% mensual (+0.09% previo) y una tasa anual de 3.09% (+3.00% previo). A su interior, el subíndice de precios de las mercancías mostró una variación de 0.17% (+0.28% previo) y el de los precios de los servicios aumentó 0.25% (-0.06% previo).

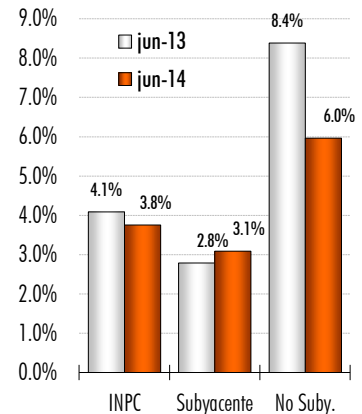
El índice de precios no subyacente presentó una alza de 0.04% mensual (-1.64% previo) y aumentó 5.96% anual (+5.19% previo). A su interior, el subíndice de precios de los productos agropecuarios cayó a -0.40% (+0.79% previo), mientras que el subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por distintos órdenes de gobierno presentó una variación de 0.32% (-3.06% previo).

Inflación anual

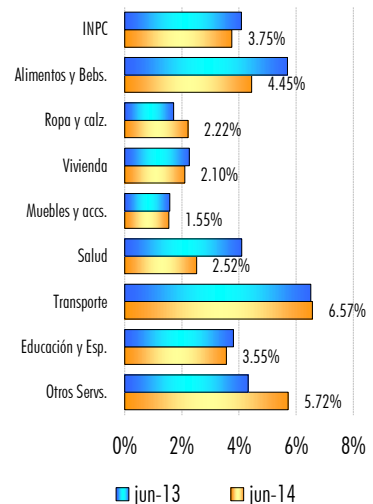


Por productos específicos, aquellos que tuvieron mayor incidencia al alza fueron, en general, carne de res, cerveza, jitomate, gasolina de bajo octanaje, vivienda propia, transporte eléctrico y gas doméstico LP; mientras que los productos que tuvieron mayor incidencia a la baja fueron, en su mayoría productos agropecuarios: el chile poblano, pollo, limón, uva, papaya y otros chiles frescos, y automóviles.

Inflación anual



Inflación anual por objeto del gasto



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 Invefiat 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 Invefiat. 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 emisión(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". 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 Invefiat, 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 actividad 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. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 los 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 los 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 Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Inflación

Índice Nacional De Precios Al Consumidor:

Genéricos con mayores incidencias

Junio de 2014

Productos con precios a la alza	Variación mensual	Incidencia ^{1/} mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual	Incidencia ^{1/} mensual
Carne de res	1.61	0.036	Chile poblano	-41.68	-0.024
Cerveza	1.51	0.025	Pollo	-1.35	-0.021
Vivienda propia	0.18	0.025	Limón	-22.61	-0.021
Gasolina de bajo octanaje	0.50	0.024	Uva	-18.56	-0.013
Jitomate	9.80	0.024	Automóviles	-0.47	-0.013
Transporte aéreo	8.77	0.020	Papaya	-18.17	-0.012
Gas doméstico LP	0.83	0.015	Otros chiles frescos	-10.45	-0.010
Papa y otros tubérculos	5.23	0.014	Plátanos	-4.71	-0.009
Restaurantes y similares	0.38	0.013	Otras frutas	-3.21	-0.005
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.30	0.013	Huevo	-0.53	-0.004

1/ 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.

Fuente: Información del INEGI

Tras los choques fiscales registrados en los primeros meses del año, el comportamiento de la inflación ha sido relativamente favorable. No se observan hasta el momento presiones inflacionarias por el lado de la demanda da margen de maniobra a Banxico para mantener condiciones monetarias laxas. No obstante, la inflación general se mantiene por arriba del objetivo puntual de Banxico, de 3.0%, incluso alejándose un poco más, y se anticipa que continúe una trayectoria ascendente en lo que resta del año debido a factores estacionales.

Resultados comparativos de inflación

	Inflación Mensual			Jun-14	
	Mar-14	Abr-14	May-14	Mensual	Anual
INPC	0.27	-0.19	-0.32	0.17	3.75
Índice Subyacente	0.21	0.29	0.09	0.21	3.09
Mercancías	0.18	0.23	0.28	0.17	3.24
Alimentos	0.11	0.30	0.47	0.34	5.06
Otras Mercancías	0.24	0.18	0.11	0.03	1.78
Servicios	0.24	0.34	-0.06	0.25	2.96
Vivienda	0.18	0.16	0.17	0.18	2.15
Educación	0.02	0.02	0.09	0.14	4.46
Otros Servicios	0.37	0.62	-0.34	0.35	3.40
Inflación No Subyacente	0.46	-1.67	-1.64	0.04	5.96
Precios Agropecuarios	0.71	-1.12	0.79	-0.40	3.37
Frutas y Verduras	0.42	-5.47	-3.68	-1.95	-2.15
Resto de Agropecuarios	0.89	1.41	3.22	0.38	6.34
Tarifas aut. gov. y energéticos	0.31	-2.00	-3.06	0.32	7.59

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, con información del INEGI