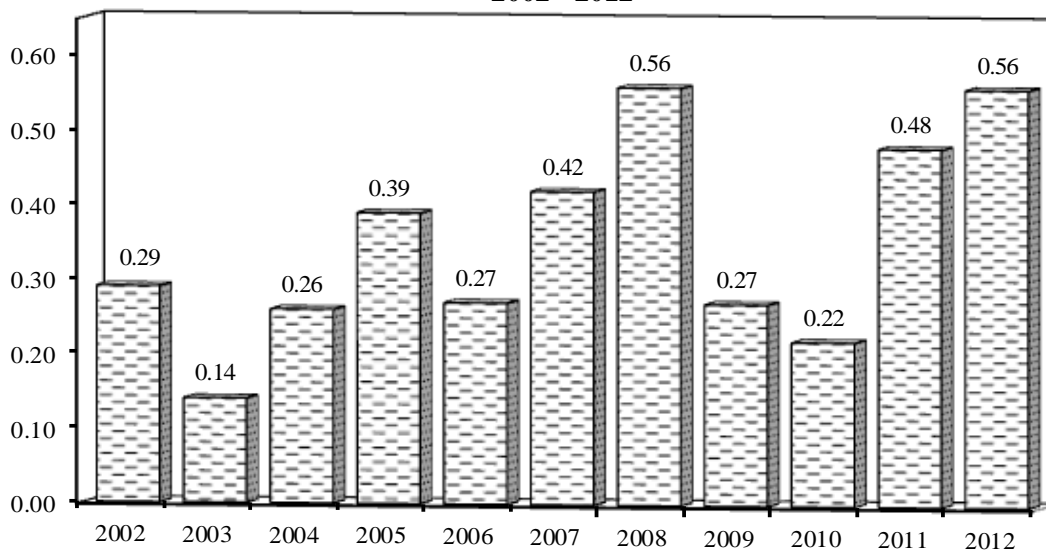

X. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

Evolución de los precios

En julio de 2012, la inflación observó una variación de 0.56%, cantidad mayor en 0.08 puntos porcentuales a la de igual mes de 2011 (0.48%). Los conceptos que destacaron por mostrar los aumentos de precios más relevantes fueron los siguientes: naranja 23.75%, papa y otros tubérculos 21.50%, huevo 15.19% y pera 13.06%. En sentido contrario, los productos que registraron los decrementos más importantes fueron los siguientes: uva 13.58%, pepino 12.80% y plátanos 8.38 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación mensual -
Julio
2002 - 2012



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

A continuación, se muestra un cuadro de comentarios para algunos bienes genéricos, cuya evolución de precios ha influido en el comportamiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS**

Variación en % 2011		Concepto	Variación en % 2012		Producción, abasto y mercado nacional en el mes de julio de 2012
Julio	Acumulado Julio		Julio	Acumulado Julio	
0.48	0.78	INPC	0.56	1.36	En el segundo informe trimestral sobre la inflación de 2012, el Banco de México señala que el pronóstico sobre la inflación para lo que resta de 2012 y 2013 es congruente con el proceso de convergencia hacia el objetivo permanente de 3 por ciento.
		COMENTARIOS DE HORTIFRUTÍCOLAS			
24.99	-17.67	Cebolla	5.01	-20.16	El precio está 23.53% por arriba del registrado en fecha similar del 2011. Lo anterior, como consecuencia de que el abasto del producto es satisfactorio, ya que los envíos por parte de Chihuahua y Zacatecas son constantes y se complementan con volúmenes menores, pero consistentes, de Baja California. Se espera continuidad en el abasto, si las condiciones climáticas para la siembra de Chihuahua y Zacatecas permiten que se prolonguen por varias semanas más, por lo que las cotizaciones tenderían a mantenerse estables en lo que resta de agosto.
11.57	-27.83	Jitomate	3.17	21.94	El precio promedio se encuentra 72.81% por arriba en comparación con los registros de hace un año por estas mismas fechas. Lo anterior se debió, principalmente, a la disminución de producto de buena calidad, ya que las lluvias que han ocurrido en Zacatecas y, en menor medida en San Luis Potosí, han ocasionado afectaciones parciales a las siembras. Por otro lado, el volumen de exportaciones que se están realizando son considerables y restringen sensiblemente la oferta. Asimismo, se espera que durante agosto las cotizaciones puedan ajustarse a la alza, aun cuando continúan

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS**

Variación en % 2011		Concepto	Variación en % 2012		Producción, abasto y mercado nacional en el mes de julio de 2012
Julio	Acumulado Julio		Julio	Acumulado Julio	
-3.83	-2.37	Papa y otros tubérculos	21.50	1.79	<p>arribando volúmenes menores de Baja California, Puebla y Guanajuato; a pesar de ello, no se descartan otros ajustes en este sentido ya que la demanda podría repuntar en alguna medida con el inicio del ciclo escolar.</p> <p>El precio del tubérculo se ubica 16.30% por arriba en comparación con los registros de hace un año por estas mismas fechas. De igual forma, el abasto observó regularidad, aunque la cosecha en Sonora y Baja California Sur está por concluir, la disponibilidad de producto de buena calidad es limitada. En este sentido, se espera que en agosto los precios registren ajustes ligeros a la baja, cuando predomine el producto de origen de Veracruz, y de Puebla que se considera de menor calidad.</p>
-1.74	-66.51	Limón con semilla	6.61	-23.84	<p>El precio está 10.73% por arriba del precio registrado en fecha similar del 2011. Lo anterior se debe a que la oferta mantuvo regularidad como resultado de las lluvias provocadas por el huracán Ernesto; mismas que no ocasionaron afectaciones en las huertas limoneras de Apatzingán, Mich., a lo que se suman volúmenes menores de Oaxaca y Guerrero. Se espera para los próximos quince días buenas condiciones climáticas en las zonas productoras de Michoacán, de ser así, el abasto sería suficiente para mantener el precio sin cambios importantes.</p>
-3.55	4.82	Plátano	-8.38	-4.46	<p>El precio se ubica 4.86% por encima de los precios registrados en fecha similar del 2011, lo que se explica por la disminución de la oferta, principalmente de Tabasco, debido a las lluvias que dificultaron la recolección, aun cuando se mantiene la etapa alta en Chiapas. Para los próximos quince días se espera que las condiciones climáticas de lluvia en esas entidades continúen, por lo que no se descartan otros ajustes a la alza en los precios, lo cual será mas factible si el consumo se reactiva por el inicio del período escolar.</p>

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS**

Variación en % 2011		Concepto	Variación en % 2012		Producción, abasto y mercado nacional en el mes de julio de 2012
Julio	Acumulado Julio		Julio	Acumulado Julio	
9.23	72.78	Naranja	23.75	67.87	El precio de las naranjas observó una alza de 77.88%, por encima del nivel registrado en el mismo período de 2011. Este comportamiento se debió a que la oferta de la cosecha mayera, que es de mejor calidad en cuanto a dulzura y contenido de jugo, se está acercando a su conclusión, lo que limita la disponibilidad de producto con buenas cualidades para el consumo. Para los quince días siguientes se espera que las cotizaciones continúen en un nivel alto, hasta que predominen en el mercado las cosechas agostera, corriente y temprana.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México y del Sistema Nacional de Información e Integración de Mercados (SNIIM) en su Comentario Semanal del 13 al 17 de Agosto de 2012, sobre el mercado de las frutas y hortalizas en la Central de Abastos del Distrito Federal.

Fuente de Información:

http://www.economia-sniim.gob.mx/Nuevo/home.aspx?opcion=e_MenComAgr.asp

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2012

COMENTARIOS DE OTROS ALIMENTOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Trigo.- Los analistas de Agri Tendencias y Servicios señalan que la tendencia de los precios del trigo continúan consolidándose, pero con tendencia a la baja, debido al reporte del 13 de agosto en el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de Norteamérica (USDA), donde se muestran mejores cifras de producción para ese país y que la caída de la producción a nivel mundial fue menor de la estimada. Se espera que los precios del trigo no rebasen los niveles registrados en el último mes, esto por el buen avance de la cosecha de trigo y de maíz.

Los analistas de Doane señalan que el precio estimado de los físicos para 2012/13 es de un rango de 7.60 a 9.00 dólares por bushel (279.25 a 330.69 dólares por tonelada) comparado con el mes anterior de 6.20 a 7.40 dólares por bushel (227.81 a 271.90 dólares por tonelada).

Los precios del trigo volvieron a comportarse al alza, debido a que existen temores de que el Gobierno de Rusia tome algunas acciones para restringir las exportaciones de trigo, por la caída en la producción que sufrió ese país por la sequía.

Los precios de la harina de trigo en Rusia se han incrementado. Por el momento, el trigo de Estados Unidos de Norteamérica es poco competitivo a nivel internacional y el trigo de Rusia se vende muy bien en el Norte de África y Medio Oriente.

Se espera que la producción de trigo de Rusia sea de 41 mil 300 millones de toneladas, esto es 10% arriba del estimado que hizo la empresa francesa de análisis Agritel. Esta empresa coincide con el estimado acerca de que el gobierno ruso exportará 8 millones de toneladas contra los 11 millones de toneladas del pronóstico previo, esto se debe a las pérdidas en la producción causadas por la sequía.

Los inventarios de granos de Estados Unidos de Norteamérica son de 15 mil 730 millones de toneladas, de los cuales, 10 mil 610 millones son de trigo, siendo la cifra más baja desde 2003. Por su parte, Argelia solicitó 50 mil toneladas de trigo y compró finalmente 350 mil para embarques de septiembre y octubre. Se comenta que varios países del Medio Oriente quieren tener acuerdos comerciales con países productores, a efecto de asegurar el abasto y evitar el incremento de sus precios locales. Corea del Sur está licitando la compra de 23 mil toneladas de trigo. Egipto, el mayor importador de trigo del mundo, está buscando comprar 60 mil toneladas de trigo; en esta semana, compró 120 mil toneladas de trigo de Rusia.

Los productores de Rusia han cosechado hasta el momento 27 mil 900 millones de toneladas de granos, esto es 17% menos con respecto a 2011, la cosecha lleva un avance del 52%. Se comenta que Rusia estará fuera del mercado de exportaciones para Navidad.

Por lo que corresponde al trigo de invierno, la cosecha lleva un avance del 94% y su siembra se iniciará muy pronto. Se han presentado lluvias en Kansas y Nebraska lo que ayuda a mejorar las condiciones de humedad de la tierra; sin embargo, en Oklahoma el terreno permanece muy seco.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2012

El reporte de la situación de los cultivos del USDA mostró un avance de la cosecha del trigo de primavera de 65% contra el 11% del año pasado.

La condición que presenta es de 61% de bueno a excelente en lugar del 66% del año pasado. Para los próximos 10 días se esperan pocas lluvias en la región. También se pronostica que habrá más siembra este año, ya que los precios altos y la necesidad de trigo para forraje estimulan a los productores a una mayor siembra. Se espera que el fenómeno del Niño traiga más lluvias para lo que resta del año.

Las condiciones de clima son mejores en varias zonas productoras del mundo. Éste es el caso de Argentina, el Norte de Texas y Oklahoma. En Rusia se presentan algunas lluvias que no afectan la labor de cosecha. Se espera que las condiciones del clima mejoren, para que la siembra de invierno se lleve sin contratiempos. En Estados Unidos de Norteamérica, los estados de Kansas, Nebraska, Colorado y Oklahoma requieren de que ocurran más lluvias en el mes de septiembre para poder iniciar de buena forma la siembra del trigo de invierno.

De acuerdo con el USDA, las exportaciones de trigo de Rusia serán de 8 millones de toneladas contra los 12 millones de toneladas que se esperaban previamente. Se espera que las exportaciones de ese país disminuyan a partir de finales de octubre-noviembre. Hay que recordar que Rusia está tratando de ingresar a la Organización Mundial del Comercio (OMC), por lo que se ve poco probable que trate de imponer un freno a sus exportaciones.

El reporte de ventas de exportación muestra que la semana pasada Estados Unidos de Norteamérica vendió 396 mil 700 toneladas de trigo, entre los principales compradores están 153 mil toneladas a Indonesia, Japón con 122 mil 400 toneladas y Nigeria con 62 mil 600 toneladas; asimismo, se cancelaron 257 mil 100 toneladas para destino desconocido. Las exportaciones fueron de 559 mil toneladas, cuyos principales destinos fueron México con 91 mil 400 toneladas, Filipinas con 73 mil 100 toneladas, Nigeria con 68 mil 100 toneladas y China con 43 mil 700 toneladas.

Por otra parte, se tiene la confirmación de que Egipto compró 60 mil toneladas de trigo de Rusia a un precio de 313 dólares por tonelada y 60 mil toneladas de Ucrania a un precio de 313.60 dólares por tonelada. Argelia está buscando comprar 50 mil toneladas de trigo suave.

Maíz.- Los analistas de Agri Tendencias y Servicios señalan que por ahora se espera que los precios del maíz se continúen consolidando en sus niveles actuales, no se descarta la posibilidad de que los precios tiendan a bajar paulatinamente a medida que se intensifique la labor de cosecha en los Estados Unidos de Norteamérica. Los analistas de Doane señalan que el USDA espera cortar la producción de maíz en los siguientes meses, lo que se reflejará en los precios. Se espera que los contratos cercanos coticen en 7.50 a 8.50 dólares por bushel.

El mercado se encuentra en espera de nuevas noticias en torno a los resultados que presentará el Pro Farmer Tour, que se lleva a cabo cada año del 20 al 23 de agosto.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2012

Los futuros de maíz cotizaron mixtos a lo largo del mes para concluir en general positivo. El mercado contempló la pérdida de producción confirmada por el reporte del 13 agosto del USDA, es por esto que se presentó la toma de utilidades generadas en sesiones anteriores.

Por el momento, los precios continúan consolidando en sus niveles actuales en espera de nuevas noticias y de mayor avance de la cosecha. Los precios del maíz de Brasil son de 35 dólares por tonelada menores a los del Golfo de México.

Se ha registrado una baja de la demanda, sobre todo por parte del sector pecuario de Estados Unidos de Norteamérica, que incluso ha llegado a importar maíz de Brasil por presentar mejores niveles de precio.

Algunas áreas de Ucrania presentan temperaturas más bajas y mejores niveles de lluvias. La sequía que se presentó ha provocado disminución de la producción de 24 millones a 21 millones, por lo que se estima que las exportaciones serán de tan solo 12 mil 500 millones de toneladas; es decir, 1 mil 500 millones menos a lo esperado. En algunas regiones de China existe problema de plaga y se podrían afectar de 500 mil a 1 millón de toneladas.

En esta semana, el Centro Nacional de Información de Granos y Oleaginosas de China estimó que la producción de maíz de su país será de 197 millones de toneladas métricas (t.m.); es decir, 500 mil t.m. menos que en el reporte anterior, lo anterior debido a la permanencia de una plaga de gusanos que afecta a ciertas zonas.

Por otra parte, el reporte de producción de etanol mostró que, durante el mes pasado se utilizaron 87 mil 240 millones de bushels (2 mil 220 millones de toneladas) de maíz y que los inventarios son de 18 mil 447 millones de barriles contra los 18 mil 651 del mes anterior; la demanda por el etanol continúa fuerte ya que su precio es menor al de la gasolina por 44 centavos por galón. Las bases se mantienen firmes en el interior de Estados Unidos de Norteamérica por la demanda de la industria.

El rendimiento del maíz de este año ha bajado a los niveles de producción de los años noventa, es interesante que en la década de los 30's se incrementó la producción gracias a la creación de las semillas híbridas junto con tractores y herramientas que facilitaban la producción. Si bien la tendencia es al alza, se observa que el clima adverso provocó la fuerte caída en los rendimientos. De igual forma, se espera que la calidad del maíz se estabilice con las mejores temperaturas esperadas para el resto del mes.

La sequía que sufre Estados Unidos de Norteamérica ha sido la principal razón que explica las afectaciones a los mercados desde hace dos meses, ya que el 87% del maíz se dañó. Recientemente, en algunos estados como Indiana, las condiciones se han mejorado. De hecho, las lluvias que se presentan este mes no mejorarán las condiciones de humedad de los terrenos.

En cuanto al clima, dos sistemas de tormentas se presentaron esta semana en el Medio Oeste de Estados Unidos de Norteamérica, una en el Norte en la región de los Grandes Lagos y Este del Cinturón del Maíz y la siguiente en la zona Oeste.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2012

El pronóstico para el resto del mes indica temperaturas por debajo de lo normal y lluvias en toda la región. Las zonas productoras de Ucrania presentan clima favorable con menores temperaturas y lluvias. En las zonas productoras de China se esperan más lluvias, especialmente, en las regiones del Norte. En Brasil, el clima se presenta algo seco, pero se esperan lluvias para septiembre con la presencia del fenómeno del Niño.

El 13 de agosto, el USDA, en su reporte de condiciones de cultivos, mantuvo sin cambios la condición del maíz de bueno a excelente en 23%, los Estados que presentan peores condiciones fueron Missouri con 84% de malo a muy malo, Kentucky con 78%, Indiana con 71% e Illinois con 75%. Los Estados que presentan mejores condiciones fueron Texas con 51% de bueno a excelente, Dakota del Norte con 56% y Minnesota con 53 por ciento.

Las exportaciones de maíz continúan bajas y se teme que no haya espacio suficiente de almacenaje en los puertos del Golfo de México. El reporte de ventas de exportación indicó que, durante la primera quincena de julio, en Estados Unidos de Norteamérica se vendieron 122 mil 800 toneladas de la vieja cosecha, se cancelaron 123 mil 800 toneladas y se vendieron 130 mil 600 toneladas de la nueva cosecha; los principales compradores fueron Japón con 74 mil 600 toneladas, China con 59 mil 200 toneladas y México con 72 mil 100 toneladas. Las exportaciones fueron de 632 mil 900 toneladas, cuyos principales destinos fueron China con 261 mil toneladas, México con 119 mil 700 toneladas y Japón con 115 mil 100 toneladas.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reporta que en México, durante el segundo trimestre del año, la actividad primaria tuvo un crecimiento del 9.5%, debido al incremento en la producción de maíz, tomate, chile verde y avena forrajera, entre otros.

Azúcar.-Los futuros de azúcar sin refinar que se cotizan en la Bolsa de Nueva York estuvieron este mes a la baja en todos sus contratos, debilitados por la poca demanda y abundantes suministros.

De igual forma, JP Morgan Chase & Co señaló que los precios del azúcar podrían descender hasta llegar a unos 18 centavos la libra, como promedio, en el cuarto trimestre de este año. Esta firma basó su predicción en el hecho de que se espera que la región del Centro-Sur de Brasil coseche 520 millones de toneladas métricas (t.m.) de caña en la actual campaña del 2012/13, volumen superior a su anterior estimado. Sin embargo, en la temporada precedente, por primera vez en una década, esa zona -la mayor productora del cultivo en ese país suramericano- registró una merma del volumen de materia prima, que fue de 493 millones 300 mil t.m.

Los ingenios azucareros en Brasil, el mayor exportador mundial del endulzante, dejaron algunos cultivos de caña madura sin cosechar hasta la temporada 2013, debido a las lluvias tempranas. El Centro-Sur de Brasil tuvo que retrasar la cosecha que comenzó en abril, debido al clima inusualmente húmedo. En junio, las lluvias superaron los promedios históricos en un 393 por ciento.

La humedad adicional para la región de la caña está ayudando a la cosecha a recuperarse, después de un crecimiento atrofiado por la sequía en 2011. La lluvia no ha atrasado a los molinos, sin embargo, es

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2012

probable que se les obligue a cerrar en los próximos meses, antes de que puedan procesar toda la caña madura cosechada.

Por otra parte, un elevado número de productores dejará algunas de las áreas de cultivo sin cosechar; en ese sentido, estiman una cantidad significativa de caña de sobra para la cosecha 2013/14. En las fábricas se evitará la cosecha de noviembre a febrero, época en la que Brasil pasa por su tradicional temporada de lluvias. Basta recordar que en 2009 y 2010, millones de toneladas de caña madura se quedaron en el campo hasta el comienzo de la temporada siguiente después de las lluvias.

Asimismo, la cosecha del Noreste, que representa alrededor del 10% de la producción de azúcar de Brasil, está sufriendo una sequía. Eso podría afectar la cosecha de la temporada que viene. La cosecha comienza a finales de este año. La temporada pasada superó un nivel de 65 millones de toneladas de caña.

El Centro-Sur de Brasil se está recuperando de su primera caída en la producción de caña de azúcar y etanol en una década, después de que la producción cayó a 494 millones de toneladas la temporada pasada. El Centro-Sur espera aplastar las 510 millones de toneladas de caña de esta temporada.

Por otro lado, China desvió hasta medio millón de toneladas de azúcar brasileña programada para llegar a sus costas en el tercer trimestre hacia destinos como la India, Indonesia y Malasia, para evitar un excedente de suministros.

Las importaciones chinas de azúcar subieron 170%, en el primer semestre del año, luego de que un programa estatal para comprar la materia prima para reservas impulsó el alza de los precios y estimuló a operadores a llevar cargamentos hacia el segundo mayor consumidor mundial del producto. Sin embargo, las reventas también sugirieron que aún había demanda de azúcar, lo que podría ayudar a que los precios en Nueva York resistan las presiones de un alza del suministro en Brasil, el principal productor mundial.

En el mes se presentaron una serie de cargamentos que originalmente se dirigían a China, pero que terminaron yendo a destinos alternativos. Esto incluye más o menos 320 mil toneladas que originalmente llegarían a China durante julio, agosto, septiembre del 2012 que fueron desviadas a otros destinos como Indonesia, Malasia y Bangladesh, el total podría llegar a 400 mil toneladas. Otros operadores ubicaron sus estimaciones en entre 300 mil y 500 mil toneladas, señalando que también se podrían desviar más cargamentos en el cuarto trimestre debido al alza de las existencias internas.

Las existencias de China, al final del nuevo año de cultivo 2012-2013, serán un 22% más altas que en el año anterior, con 2 mil 300 millones de toneladas, de acuerdo con la información del agregado del Departamento de Agricultura de Estados Unidos de Norteamérica en China.

Para finalizar, el Presidente de la Cámara Nacional de Exportadores de Bolivia (CANEB), Goran Vranicic, anunció que las 12 mil 515 toneladas de azúcar liberadas para su exportación saldrán a Estados Unidos de Norteamérica, en el marco del cupo que asignó ese país para importar el endulzante boliviano, en el programa Cuota-Estados Unidos de Norteamérica.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2012

Es importante mencionar que han sido las primeras 12 mil 500 toneladas liberadas, y que esto será para un cupo específico que se ha gestionado para Estados Unidos de Norteamérica; sin embargo, se tienen que programar los envíos para que la logística permita que esas toneladas puedan llegar en el tiempo establecido.

Vranic anticipó que se realizarán las gestiones correspondientes en Estados Unidos de Norteamérica para que la partida de azúcar llegue a esos mercados dentro de los plazos que establece el cronograma del programa Cuota USA. La Cuota USA es una asignación anual que realiza Estados Unidos de Norteamérica a todos los países productores de azúcar del mundo, para abastecer el mercado interno del endulzante.

Arroz.- Los analistas comentaron que el mes cierra con precios de futuros al alza continuando con la tendencia de recuperación. Los mercados externos están pesando sobre los granos de Estados Unidos de Norteamérica.

El mercado de físicos de arroz de Estados Unidos de Norteamérica se mantuvo en un punto muerto, a pesar de que el mercado de futuros se recuperó de las pérdidas de inicio del mes, para cerrar en terreno positivo en todos sus contratos.

La oferta por la cosecha vieja de los agricultores están en alrededor de 15.15 dólares/CTW (alrededor de 334 dólares/ton.) y las ofertas de los distribuidores aumentaron con el mercado de futuros a niveles similares; mientras que las ofertas de los molinos y los exportadores aumentaron ligeramente en promedio a 14.30 dólares/CTW (alrededor de 315 dólares/ton).

Para la temporada 2012/13, la superficie sembrada en Estados Unidos de Norteamérica se estima inferior, con excepción de Arkansas y Missouri. Texas ha sido responsable de la mayor parte de la disminución de área en 45 mil 420 has., la superficie cosechada en Texas es 37% menor que el año pasado y la más baja en más de un siglo, este Estado ha sufrido una grave sequía por lo que impuso restricciones de agua este año.

La superficie sembrada para 2012/13 en California se estima en 224 mil 600 has., con un descenso del 4% respecto al año pasado, la superficie de Mississippi es 16% menor que el año pasado y es la más baja desde 1977/78.

En Louisiana se redujo en casi 6% a partir de 2011/12 al llegar a 159 mil 850 has., la más pequeña desde 2007/08. Por el contrario, en Arkansas aumentó casi un 5% a casi 505 mil 86 millones de has., mientras que en Missouri aumentó un 56%, a 80 mil 530 has.

De acuerdo con estimaciones de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), la producción de arroz en el mundo para el ciclo 2012/13 se situará en 724 mil 500 millones de toneladas de arroz palay.

El USDA presentó un avance en la cosecha del 9%, contra el 7% del mes pasado, el 10% en relación al año anterior y un 7% de promedio de cinco años hacia atrás.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS****Producción, abasto y mercado internacional
en el mes de julio de 2012**

De igual forma, se presenta un avance del 83% de espigamiento, contra el 79% del mes pasado, 66% en relación al año anterior y un 70% de promedio de cinco años hacia atrás.

Las condiciones del cultivo del arroz se encuentran en un 66% de bueno a excelente y un 7% de malo a muy malo.

Después del retraso en la cosecha de este año, debido a la escasez de lluvias, la plantación de arroz en India ha aumentado a 30 mil 760 millones de has., 6% más que el área de siembra normal para esta época del año de alrededor de 29 mil 60 millones de has.

La siembra de arroz recibió un impulso, debido a las fuertes lluvias en varios estados productores de arroz del país. El déficit de lluvias se redujo a 15% al 15 de agosto, desde el 17% de una semana previa, según el Departamento Meteorológico de la India (IMD).

A pesar de lo anterior, el área de siembra de arroz de la India aún es baja, alrededor de 4.5% menos que las 32 mil 219 millones de hectáreas sembradas al 19 de agosto de 2011. El año pasado, el área máxima de siembra de arroz, al 16 de septiembre, llegó alrededor de 37 millones de hectáreas.

En cuanto al clima en India, el monzón está recuperándose lentamente, pues se encuentra ahora un 15% debajo de lo normal. Un análisis de cada región muestra precipitaciones 25% por debajo de lo normal en el Noroeste, 13% en el Noreste, 10% en el Centro de la India y 18% debajo de lo normal en la Península Sur.

A mediados del mes, un frente frío que avanzó hacia el Sureste a través del Medio Oeste de Estados Unidos de Norteamérica provocó precipitaciones de 0.30 a 1.00 pulgadas. Un frente provocó lluvias aisladas y tormentas sobre las planicies centrales hacia el Valle de Tenesí y el Valle inferior del Mississippi dejando lluvias por un total de 0.10 a 0.50 pulgadas.

El USDA informó que las ventas de exportación fueron de 33 mil toneladas de arroz: 17 mil 600 a México, 3 mil a Venezuela, 2 mil 400 a Marruecos, 2 mil 200 a El Salvador y 2 mil a Arabia Saudita.

De igual forma, se reportaron exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica por 92 mil 800 toneladas, 45 mil 700 a México, 33 mil a Venezuela, 4 mil a Canadá, 2 mil 400 a Marruecos y 1 mil 900 a Arabia Saudita.

En Estados Unidos de Norteamérica, para el ciclo comercial 2012/13, se informó que por el lado de la oferta, la producción total se redujo 1.0 millones de CWT a 190 millones en base a un rendimiento ligeramente más débil; en cuanto a las importaciones, éstas disminuyeron 0.5 millones de CWT a 21.0 millones, basado en la disminución del ritmo reportado en 2011/12. Los envíos en 2012/13 disminuyeron 1 millón de CWT a 33.5 millones, cabe destacar que se habían pronosticado mayores exportaciones para 2011/12.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2012

La proyección de exportaciones de arroz de Estados Unidos de Norteamérica para 2012/13 sigue siendo de 92 millones de CWT, un 10% menor en relación con el año anterior. La disminución año con año se basa en la disminución de los inventarios de Estados Unidos de Norteamérica y los precios menos competitivos a nivel mundial.

América Latina se espera que obtenga el mayor volumen de exportaciones del arroz de Estados Unidos de Norteamérica, México sigue siendo el mayor comprador. Las exportaciones de arroz combinado (arroz blanco y arroz integral) se estiman en 59 millones de CTW, un millón de CTW por debajo de la proyección del mes pasado y 14% menos que el año anterior.

Es probable que Tailandia mantenga su lugar como primer exportador mundial de arroz en el 2012, señaló el Ministro de Comercio de ese país, citando la nueva demanda de China, Indonesia y Filipinas.

Tailandia espera exportar 9 millones de toneladas de arroz en 2012, lo que sugiere exportaciones de arroz de cerca de 5 millones de toneladas en los últimos cuatro meses de 2012, cerca de 25% más que las 4 millones de toneladas exportadas en los 7 meses de enero a agosto.

Asimismo, espera vender 2 millones de toneladas a China y 1 millón de toneladas a Indonesia y exportar 500 mil toneladas a Filipinas. Todo esto gracias a la sequía que existe en algunos países, lo que impulsará las exportaciones tailandesas de arroz de este año.

La mayoría de los analistas creen que los agricultores esperarán hasta después de la cosecha para comercializar su arroz porque para entonces se sabrá la cantidad y calidad de su arroz, lo que les ayudará a determinar su punto de equilibrio.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información Reporte del semanal del Comportamiento del Mercado Agropecuario Internacional (futuros) del 17 de Agosto del 2012.

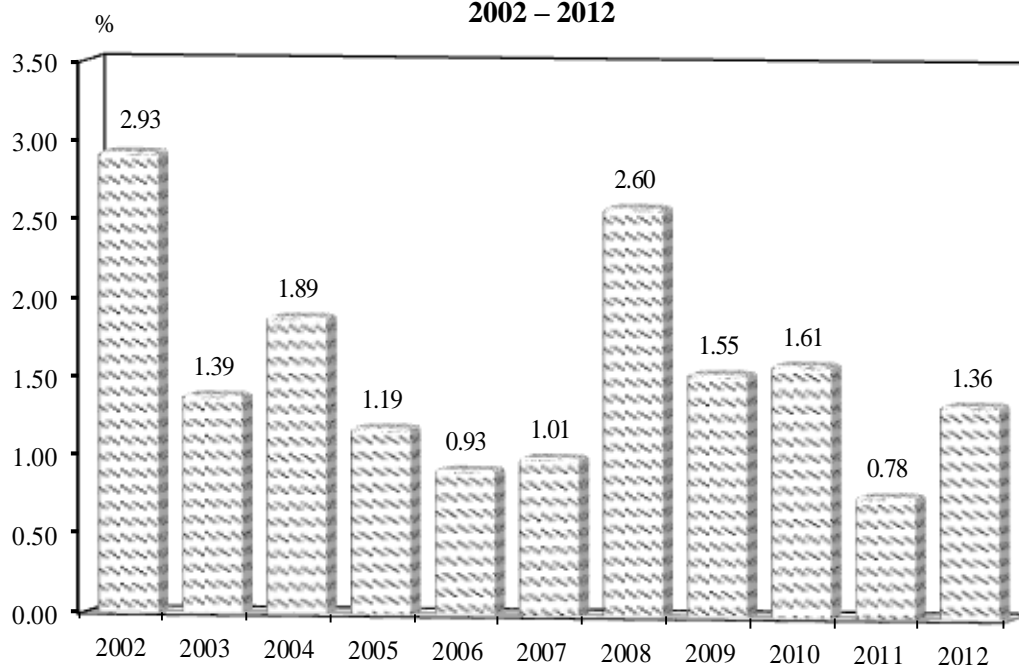
Fuente de Información:

<http://www.aserca.gob.mx/sicsa/boletineszip/futuros.pdf>

Variación acumulada del INPC

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en los primeros siete meses de 2012, acumuló una variación de 1.36%, superior en 0.58 puntos porcentuales en balance con la observada en similar lapso de 2011 (0.78%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación acumulada -
Enero - julio
2002 - 2012



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En seguida se presentan los grupos de bienes y servicios que se distinguieron por presentar los aumentos acumulados en el ritmo de crecimiento de precios más importantes, en los primeros siete meses del año, con relación al mismo intervalo de 2011: hortalizas frescas (18.57 puntos porcentuales), legumbres secas (12.59), pescados y mariscos en conserva (5.54) y condimentos (4.81). Por el contrario, los grupos que mostraron los principales decrementos en la variación acumulada en el ritmo de sus precios fueron: cigarrillos (13.80 puntos porcentuales), azúcar (9.65) y aceites y grasas vegetales comestibles (9.10).

Inflación interanual

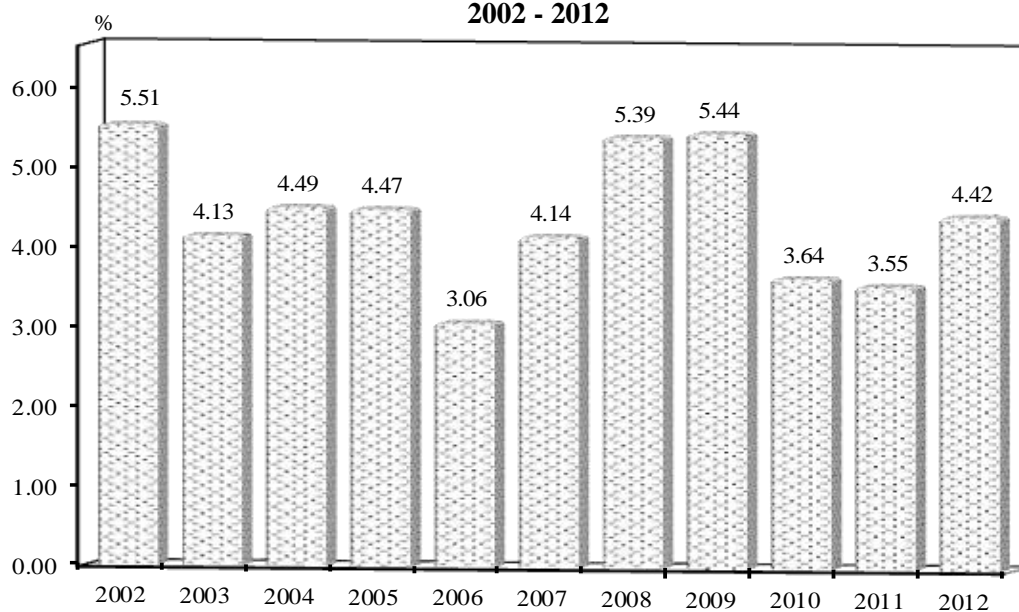
En julio de 2012, la variación interanual del INPC mostró un incremento de 0.08 puntos porcentuales si se le compara con la del mes anterior, al pasar de 4.34 a 4.42 por ciento.



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Si se confronta la variación interanual del INPC en julio de 2012 con la observada en julio de 2011, la del presente año resulta superior en 0.87 puntos porcentuales. Las alzas de precios más importantes se presentaron en los siguientes alimentos: frijol 55.99, naranja 30.78, jitomate 26.83, durazno 23.58 y limón 22.42 por ciento.

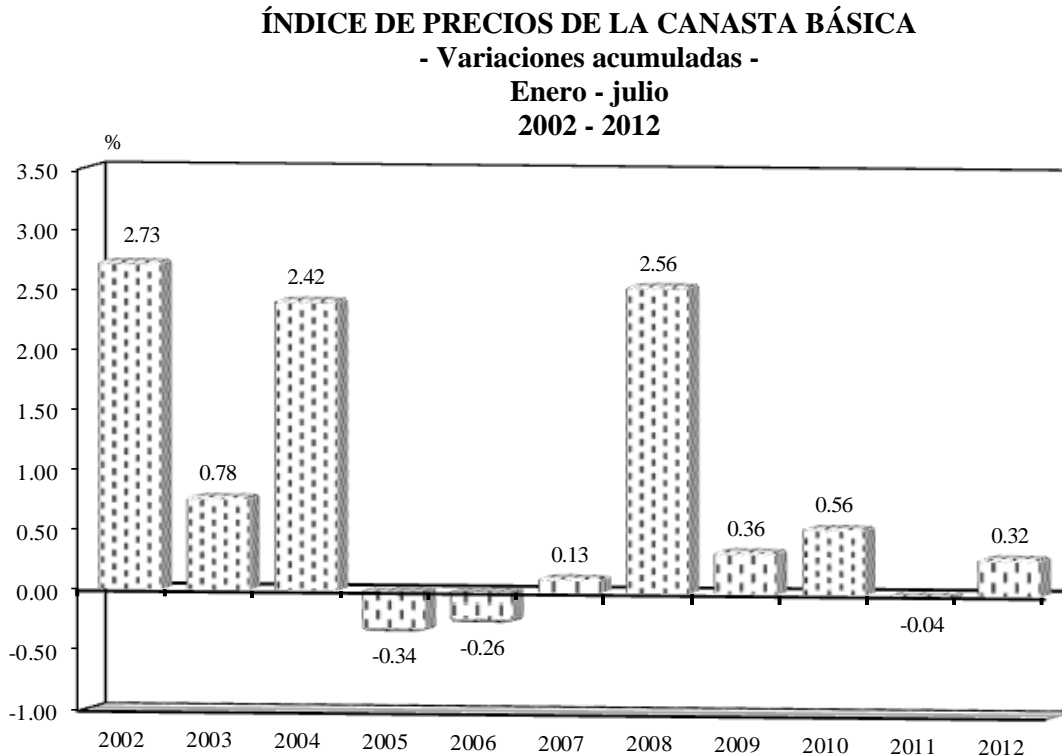
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
Julio
2002 - 2012



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Índice de Precios de la Canasta Básica

En el lapso enero-julio de 2012, el Índice de Precios de la Canasta Básica acumuló una variación de 0.32%, superior en 0.36 puntos porcentuales a la observada en el mismo período de 2011 (-0.04%).



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En el cuadro siguiente se presentan los movimientos de precios de los genéricos que impactaron a la alza el Índice de Precios de la Canasta Básica, en los siete primeros meses de 2012, en comparación con el mismo intervalo de 2011.

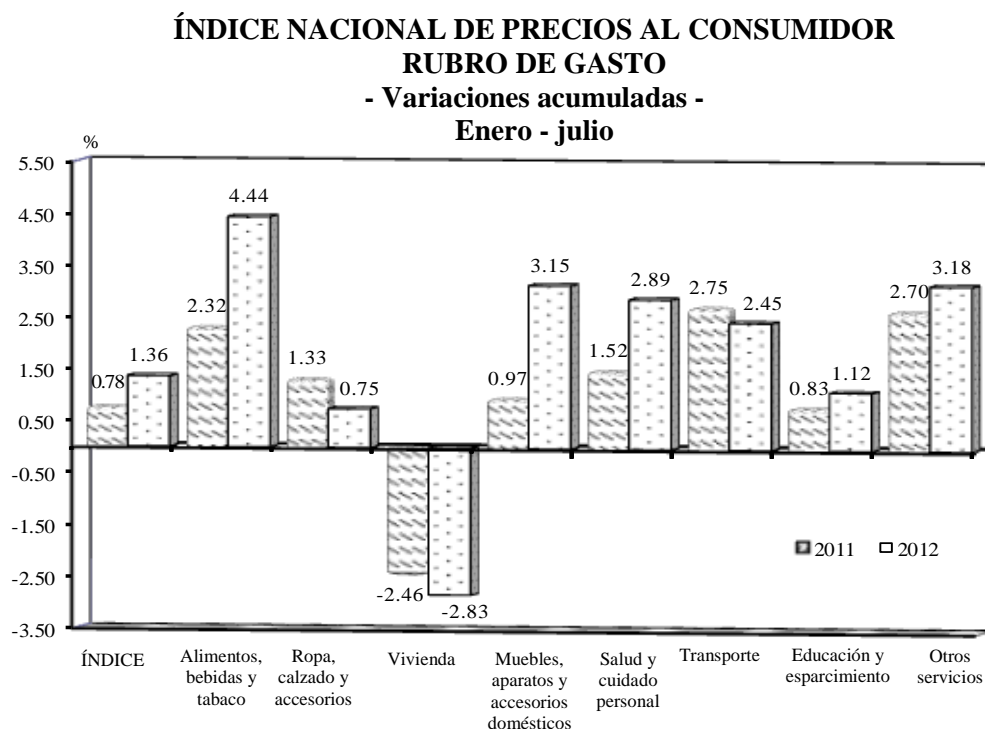
**ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
BIENES Y SERVICIOS CON LOS MAYORES
INCREMENTOS EN EL RITMO INFLACIONARIO**
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio
- Por ciento -

CONCEPTO	2011	2012	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
CANASTA BÁSICA	-0.04	0.32	0.36
FRIJOL	3.12	21.73	18.61
CONCENTRADOS DE POLLO Y SAL	0.60	7.85	7.25
ESTUFAS	1.64	8.31	6.67
CHOCOLATE	3.64	9.88	6.24
DETERGENTES	-0.75	5.30	6.05
DESODORANTES PERSONALES	-0.72	4.61	5.33
PLANCHAS ELÉCTRICAS	-0.72	4.14	4.86
GELATINA EN POLVO	0.37	5.10	4.73
ATÚN Y SARDINA EN LATA	2.99	7.51	4.52
PAPEL HIGIÉNICO Y PAÑUELOS DESECHABLES	-0.40	3.75	4.15

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Comportamiento acumulado del INPC por rubro de gasto

En el período enero-julio de 2012, de los ocho rubros que componen el gasto familiar, cinco acumularon variaciones de precios superiores a las ocurridas en el mismo intervalo de 2011. Destacó el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco por haber presentado un ascenso de 2.12 puntos porcentuales al pasar de 2.32 a 4.44%; los conceptos que dentro este rubro mostraron las alzas de precios más relevantes, en términos de puntos porcentuales, fueron hortifrutícolas: jitomate (49.77 puntos), limón (42.67) y chayote (41.47).

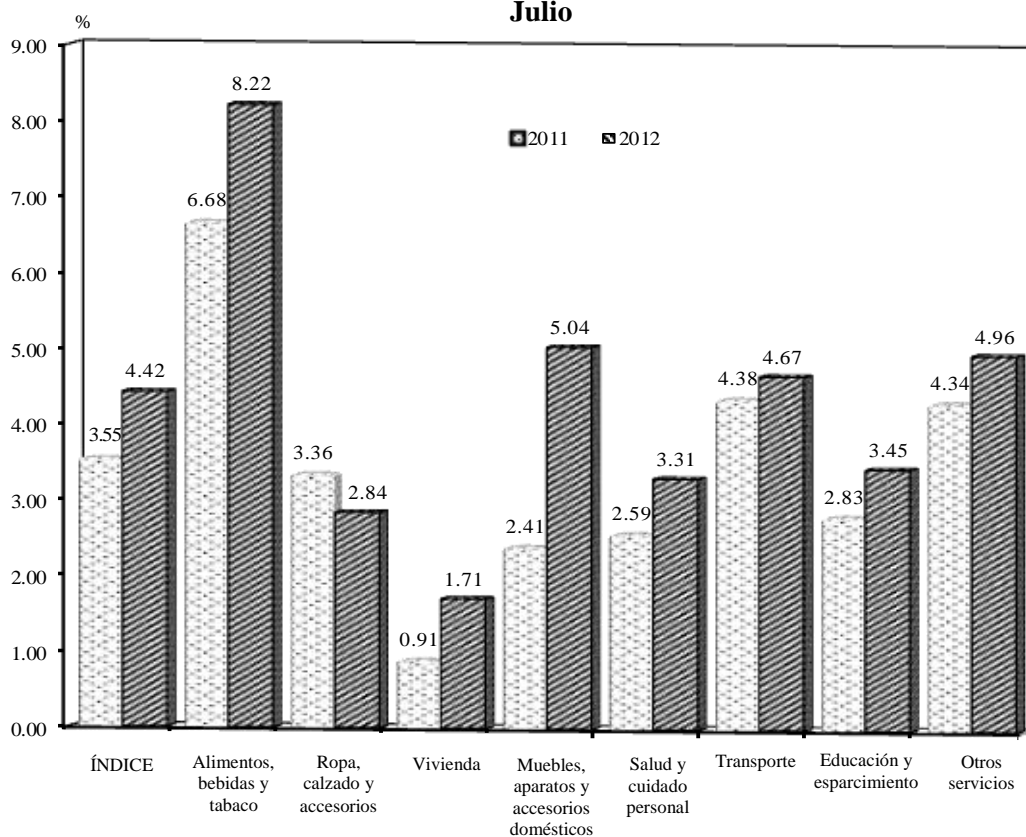


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto

De julio 2011 a julio 2012, siete de los ocho rubros que integran la estructura del gasto familiar registraron incrementos de precios por encima de los observados un año antes para un intervalo equivalente. La variación más alta se observó en el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco con 8.22%, mayor en 1.54 puntos porcentuales a la de similar lapso de 2011 (6.68%). Los conceptos que presentaron los aumentos de precios más significativos, en términos de puntos porcentuales, fueron: frijol (63.55), naranja (37.87) y cebolla (36.74).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - Julio



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

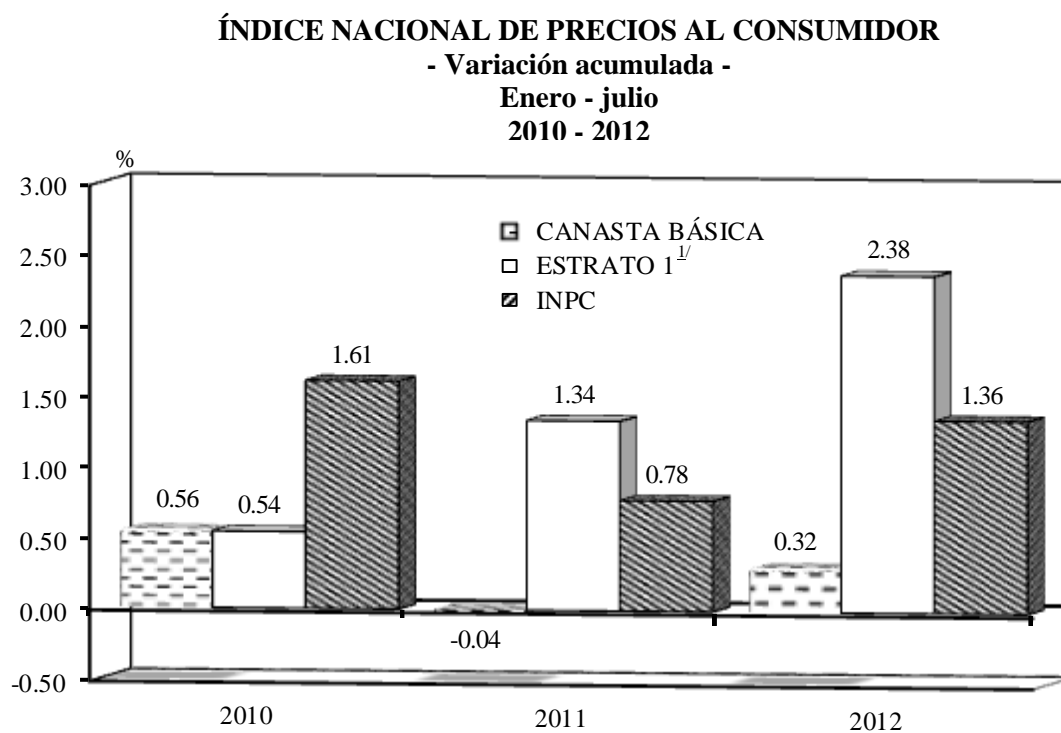
Principales incidencias de bienes y servicios en la variación acumulada

El 60.79% de la inflación acumulada en los primeros siete meses de 2012 (0.82671 puntos porcentuales) fue consecuencia de los aumentos en los precios de cinco genéricos: gasolina de bajo octanaje (0.23480 puntos porcentuales); loncherías, fondas, torterías y taquerías (0.17106), vivienda propia (0.17051), tortilla de maíz (0.12645) y jitomate (0.12389). El efecto combinado de las alzas y las bajas acontecidas en los precios de los otros 278 conceptos produjo la parte restante de la inflación acumulada en el lapso enero-julio del presente año (0.53329 puntos porcentuales).



Evolución del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato 1^{1/}

En los primeros siete meses de 2012, el índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló una variación de 2.38%, cantidad mayor en 1.02 puntos porcentuales a la del Índice General (1.36%), y superior en 2.06 puntos porcentuales a la del Índice de la Canasta Básica (0.32%) en igual intervalo.

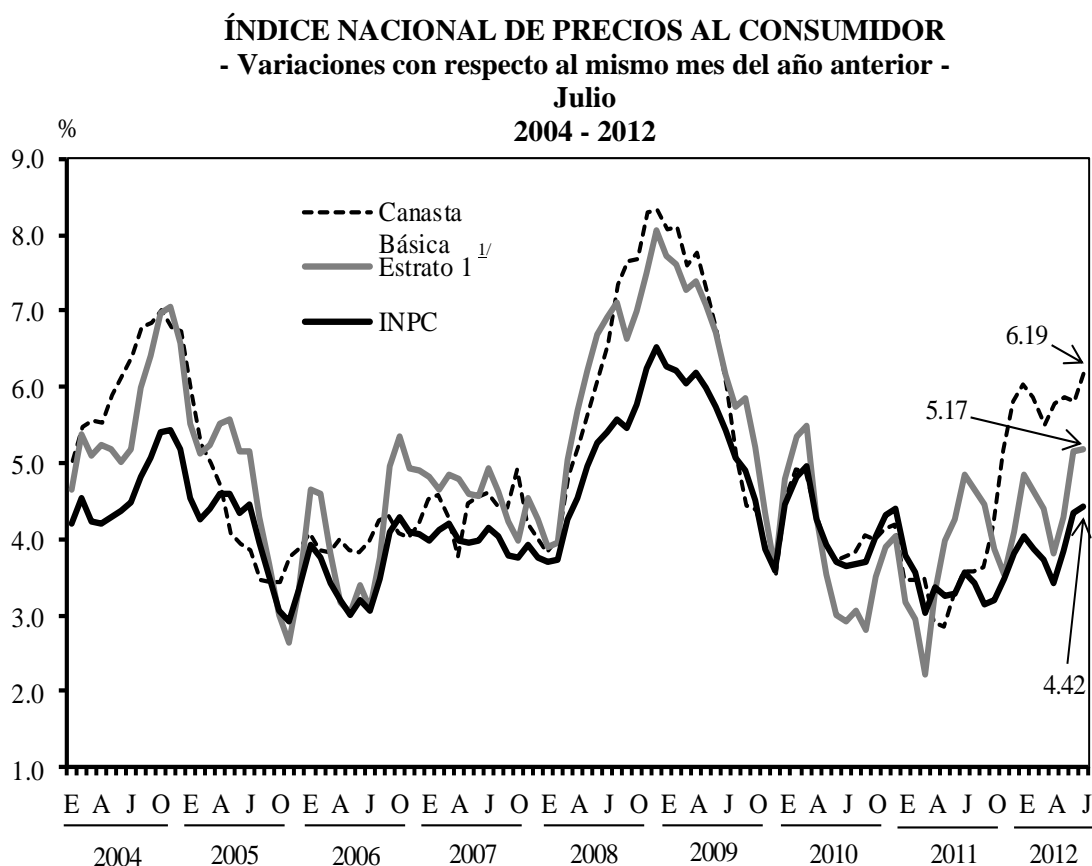


^{1/} Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Comportamiento interanual del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato 1^{1/}

En el transcurso de julio 2011 a julio 2012, el índice de precios del Estrato 1 del INPC presentó una variación de 5.17%, cifra superior en 0.75 puntos porcentuales a la del Índice General (4.42%), y menor en 1.02 puntos porcentuales a la del Índice de la Canasta Básica (6.19%) en igual lapso.



^{1/} Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Evolución acumulada de los precios por ciudad

En el intervalo de enero a julio de 2012, 41 de las 46 ciudades con que se construye el INPC registraron variaciones de precios por arriba de las acumuladas en el año inmediato anterior para ese mismo período: Tepatitlán, Jal., Iguala, Gro. y Aguascalientes, Ags. llamaron la atención por haber alcanzado las alzas más importantes en términos de puntos porcentuales, como puede apreciarse en el cuadro que sigue.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - julio - Por ciento -

CIUDAD	2011	2012	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
PROMEDIO NACIONAL	0.78	1.36	0.58
TEPATITLÁN, JAL.	2.05	3.99	1.94
IGUALA, GRO.	1.27	3.03	1.76
AGUASCALIENTES, AGS.	1.25	2.77	1.52
TEHUANTEPEC, OAX.	1.26	2.62	1.36
TULANCINGO, HGO.	2.18	3.43	1.25
CÓRDOBA, VER.	1.41	2.65	1.24
CHIHUAHUA, CHIH.	0.49	1.68	1.19
TIJUANA, B.C.	1.08	2.26	1.18
CD. JIMÉNEZ, CHIH.	0.73	1.87	1.14
LA PAZ, B.C.S.	-1.77	-0.67	1.10
LEÓN, GTO.	1.45	2.53	1.08
MONCLOVA, COAH.	-1.15	-0.12	1.03
MÉRIDA, YUC.	0.22	1.24	1.02
TOLUCA, EDO. DE MÉX.	1.63	2.65	1.02
VERACRUZ, VER.	1.16	2.18	1.02
TORREÓN, COAH.	-0.57	0.41	0.98
CD. JUÁREZ, CHIH.	-1.48	-0.51	0.97
SAN ANDRÉS TUXTLA, VER.	1.87	2.82	0.95
CHETUMAL, Q.R.	0.35	1.29	0.94
VILLAHERMOSA, TAB.	-0.25	0.68	0.93
HERMOSILLO, SON.	-7.55	-6.73	0.82
OAXACA, OAX.	1.92	2.73	0.81
COLIMA, COL.	1.42	2.16	0.74
GUADALAJARA, JAL.	1.48	2.22	0.74
TAMPICO, TAMPS.	0.31	1.01	0.70
CULIACÁN, SIN.	-4.17	-3.56	0.61
TAPACHULA, CHIS.	1.21	1.79	0.58
SAN LUIS POTOSÍ, S.L.P.	1.92	2.49	0.57
CD. ACUÑA, COAH.	-4.61	-4.05	0.56
QUERÉTARO, QRO.	1.80	2.35	0.55
DURANGO, DGO.	2.38	2.92	0.54
CORTAZAR, GTO.	2.62	3.10	0.48
JACONA, MICH.	2.77	3.21	0.44
MONTERREY, N.L.	0.54	0.98	0.44
TEPIC, NAY.	2.11	2.53	0.42
ÁREA MET. DE LA CD. DE MÉXICO	1.86	2.19	0.33
MATAMOROS, TAMPS.	-0.93	-0.64	0.29
CUERNAVACA, MOR.	1.86	1.99	0.13
MEXICALI, B.C.	-6.43	-6.30	0.13
ACAPULCO, GRO.	1.70	1.75	0.05
TLAXCALA, TLAX.	2.51	2.56	0.05
MORELIA, MICH.	2.26	2.24	-0.02
FRESNILLO, ZAC.	2.75	2.48	-0.27
CAMPECHE, CAMP.	1.38	1.04	-0.34
HUATABAMPO, SON.	-5.90	-6.32	-0.42
PUEBLA, PUE.	2.74	2.30	-0.44

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

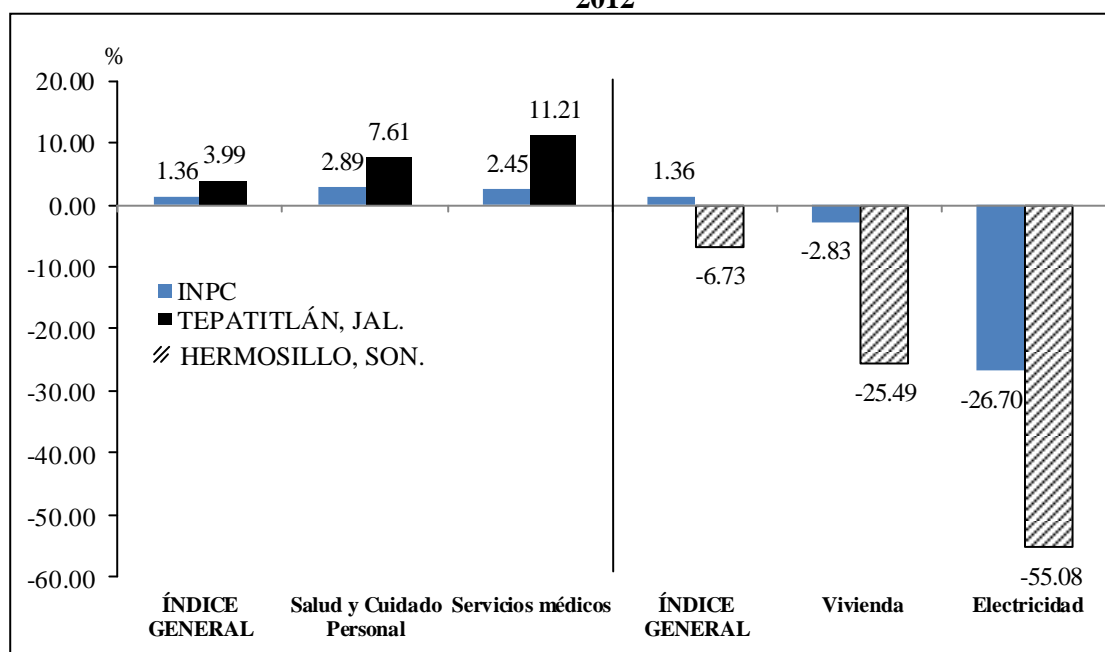
La Ciudad de Tapatitlán, Jal. presentó el incremento acumulado más importante en los siete primeros meses del año, 3.99%, resultado en buena parte del aumento de 7.61% que se observó en el rubro de Salud y Cuidado Personal, derivado del comportamiento del precio de los servicios médicos, mismo que acumuló un aumento de 11.21%, mayor en 8.76 puntos porcentuales al nivel registrado para el mismo concepto en el INPC (2.45%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DE LAS CIUDADES DE TEPATITLÁN, JAL. Y HERMOSILLO, SON.

- Variaciones acumuladas -

Enero - julio

2012



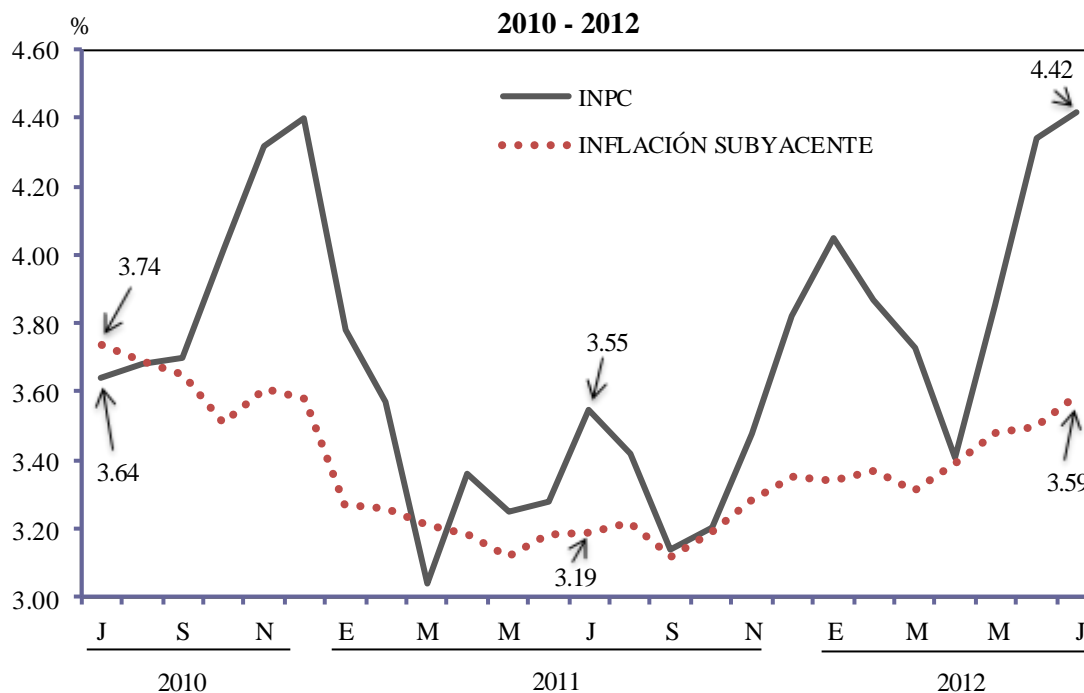
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En sentido contrario, Hermosillo, Son. se distinguió por haber observado el mayor decremento en su índice de precios en los primeros siete meses de 2012 (6.73%), como resultado de la baja observada en el rubro de Vivienda (25.49%), misma que se explica por la disminución de 55.08% en el precio de las tarifas de electricidad.

Inflación subyacente

En julio de 2012, la inflación subyacente^{1/} mostró una variación de 0.31%, cantidad inferior en 0.25 puntos porcentuales a la variación del INPC en ese mismo mes (0.56%). En el lapso interanual que va de julio de 2011 a julio de 2012, la inflación subyacente fue de 3.59%, con lo que se ubicó 0.83 puntos porcentuales por abajo de la inflación general (4.42%) en similar ciclo.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE - Variación con respecto al mismo mes del año anterior - Julio



^{1/} Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos, bebidas y tabaco, y Mercancías no alimenticias. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda, Educación (colegiaturas) y Otros servicios.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Como ya se indicó, la variación interanual de la inflación subyacente fue de 3.59%, porcentaje mayor en 0.40 puntos porcentuales si se le compara con lo ocurrido en 2011 (3.19%). Por otro lado, el componente no subyacente mostró una variación interanual de 7.30%, nivel mayor en 2.79 puntos porcentuales al observado en 2011 (4.51%); a su interior sobresale el incremento mostrado en los precios del grupo de pecuarios (12.81%).

**INFLACIÓN SUBYACENTE Y SUBÍNDICES
COMPLEMENTARIOS
-Variaciones porcentuales-**

CONCEPTO	2011			2012		
	Julio			Julio		
	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual
Inflación INPC	0.48	0.78	3.55	0.56	1.36	4.42
Subyacente ^{1/}	0.22	1.84	3.19	0.31	2.08	3.59
Mercancías	0.07	2.69	4.49	0.32	3.08	4.91
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.31	4.85	7.22	0.48	4.15	6.61
Mercancías no Alimenticias	-0.11	1.05	2.39	0.19	2.24	3.60
Servicios	0.35	1.14	2.10	0.31	1.24	2.50
Vivienda ^{2/}	0.11	1.34	2.07	0.17	1.22	1.91
Educación (colegiaturas)	0.08	0.74	4.35	0.08	1.17	4.63
Otros Servicios	0.67	1.05	1.30	0.51	1.29	2.51
No subyacente	1.38	-2.77	4.51	1.41	-0.96	7.30
Agropecuarios	3.00	-2.15	5.65	2.99	4.96	11.27
Frutas y Verduras	6.25	-8.23	6.07	2.67	4.55	8.95
Pecuarios	0.96	2.38	5.58	3.20	5.23	12.81
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.47	-3.17	3.78	0.48	-4.23	5.02
Energéticos	0.60	-6.02	4.79	0.73	-6.27	8.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.26	1.96	2.68	0.03	-0.35	0.07

^{1/} Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos, bebidas y tabaco y Mercancías no alimenticias. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda, Educación (colegiaturas) y Otros servicios.

^{2/} Este subíndice incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

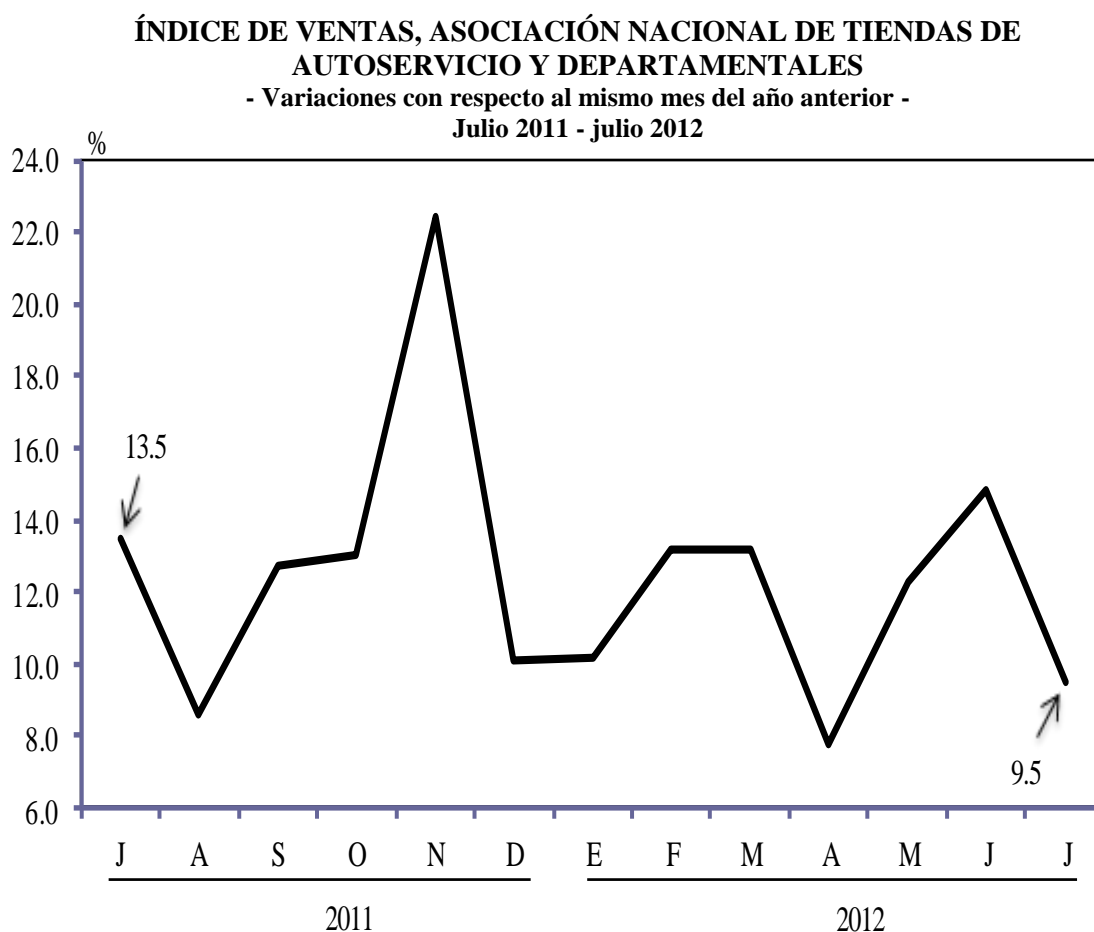
**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
POR RUBRO DE GASTO E ÍNDICES ESPECIALES**

CATEGORÍA DE GASTO	Cambio porcentual respecto al mes anterior							Variación acumulada Ene. - jul. 2012	Variación interanual Jul. 2011 a jul. 2012
	2012								
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.		
ÍNDICE GENERAL	0.71	0.20	0.06	-0.31	-0.32	0.46	0.56	1.36	4.42
Alimentos, bebidas y tabaco	1.97	-0.14	-0.39	-0.12	0.50	1.21	1.36	4.44	8.22
Ropa, calzado y accesorios	-0.73	0.99	0.48	0.32	0.12	-0.04	-0.38	0.75	2.84
Vivienda	0.19	0.20	-0.03	-1.37	-2.08	0.00	0.25	-2.83	1.71
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	0.68	0.71	0.42	0.38	0.21	0.40	0.31	3.15	5.04
Salud y cuidado personal	0.95	0.16	0.22	0.25	0.30	0.52	0.46	2.89	3.31
Transporte	0.52	0.26	0.21	0.26	0.35	0.38	0.43	2.45	4.67
Educación y esparcimiento	0.00	0.10	0.37	-0.36	0.09	0.28	0.63	1.12	3.45
Otros servicios	0.62	0.55	0.46	0.47	0.44	0.39	0.21	3.18	4.96
ÍNDICES ESPECIALES									
Canasta Básica	0.98	0.48	0.09	-0.85	-1.34	0.25	0.73	0.32	6.19
Subyacente	0.45	0.43	0.24	0.15	0.27	0.22	0.31	2.08	3.59
No subyacente	1.55	-0.51	-0.55	-1.84	-2.26	1.30	1.41	-0.96	7.30

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

En el intervalo que va de julio de 2011 a julio de 2012, el Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) presentó una variación de 9.5%, lo que representó un decremento de 4.0 puntos porcentuales si se le compara con lo ocurrido un año antes para un lapso semejante (13.5%).



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

Desempeño en ventas de las tiendas asociadas en julio de 2012 (ANTAD)

La Asociación Nacional de Tiendas Departamentales (ANTAD) informó, el 14 de agosto de 2012, el desempeño de las ventas de las tiendas afiliadas a dicha asociación, durante julio del presente año, en los siguientes términos:

El crecimiento nominal de las ventas de las Cadenas Asociadas a la ANTAD a unidades totales, incluyendo las aperturas, fue de 9.5%, y a unidades iguales, sin incluir nuevas tiendas, de 3.6%. Se debe considerar que este mes de julio tuvo un viernes y un sábado menos que el mismo mes del año anterior.

Total ANTAD

Las ventas de julio del 2012 acumularon 582 mil millones de pesos, integrando todos los tipos de tienda, lo que representa un crecimiento acumulado de 11.5% a tiendas totales. Este resultado estuvo apoyado por el desempeño a tiendas totales de: ropa y calzado 12.8%; supermercado (Abarrotes y Perecederos) 12.1% y mercancías generales 10.3 por ciento.

TOTAL ANTAD
- Crecimiento Nominal -
Julio 2011 - julio 2012

	ÍNDICE GENERAL		SUPERMERCADO		ROPA Y CALZADO		MERCANCIAS GENERALES	
	Tiendas Iguales ^{1/}	Tiendas Totales ^{2/}	Tiendas Iguales ^{1/}	Tiendas Totales ^{2/}	Tiendas Iguales ^{1/}	Tiendas Totales ^{2/}	Tiendas Iguales ^{1/}	Tiendas Totales ^{2/}
Julio 2011	6.4	13.5	4.1	12.2	11.7	16.9	8.2	14.4
Agosto 2011	1.8	8.6	2.5	10.3	1.5	6.5	0.7	6.6
Septiembre 2011	5.4	12.7	4.9	13.1	8.2	13.1	5.6	11.7
Octubre 2011	5.8	13.0	5.2	13.5	7.5	12.1	6.4	12.6
Noviembre 2011	14.6	22.4	6.5	14.9	17.6	23.3	24.9	32.6
Diciembre 2011	3.8	10.1	5.7	13.1	4.6	9.6	1.5	7.2
Enero 2012	3.5	10.2	3.6	11.3	5.8	11.1	2.8	8.4
Febrero 2012	6.2	13.2	6.0	13.8	9.5	15.3	5.6	11.8
Marzo 2012	6.1	13.2	4.5	12.4	13.2	19.0	6.8	13.1
Abril 2012	1.3	7.8	4.1	11.8	-3.3	1.5	-1.5	3.8
Mayo 2012	5.4	12.3	2.5	10.2	12.6	18.9	7.7	13.8
Junio 2012	7.9	14.8	7.3	15.1	11.1	16.8	7.7	13.6
Julio 2012	3.6	9.5	3.5	10.2	4.3	9.7	3.3	8.5
Acumulado Enero-julio 2012	4.9	11.5	4.5	12.1	7.3	12.8	4.6	10.3

^{1/} Tiendas Iguales. Se consideran las ventas para la misma tienda en el lapso de un año, no incluye nuevas tiendas.

^{2/} Tiendas Totales. Incluye a todas las tiendas sin importar si son o no de reciente creación.

FUENTE: ANTAD.

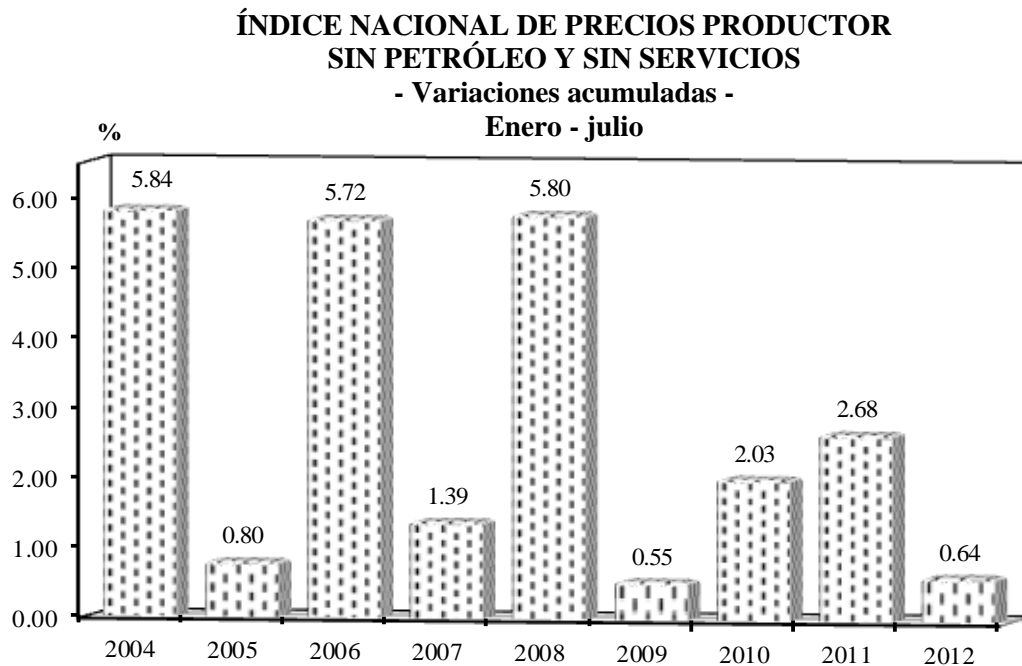
La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales está formada por 30 mil 364 tiendas; 4 mil 596 tiendas son de Autoservicio, 1 mil 651 son Departamentales y 24 mil 117 son tiendas Especializadas, la superficie total de venta suma 22.2 millones de metros cuadrados.

Fuente de información: ANTAD, comunicado de prensa del 16 de julio de 2012.

<http://antad.net/images/indicantad/ComPrensa/2012/JULIO2012.pdf>

Índice Nacional de Precios Productor

El Índice Nacional de Precios Productor sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios, en julio de 2012, registró una variación de -0.73%, con ello, durante los siete meses del año, acumuló un variación de 0.64%, cantidad inferior en 2.04 puntos porcentuales a la de igual intervalo de 2011, cuando fue de 2.68 por ciento.



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En la siguiente tabla se presentan los conceptos que más ayudaron para obtener ese resultado.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio
- Por ciento -**

CONCEPTO	2011	2012	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	2.68	0.64	-2.04
CULTIVO DE AGUACATE	173.87	47.16	-126.71
CULTIVO DE COCO	69.25	-9.35	-78.60
CULTIVO DE GARBANZO GRANO	53.37	-17.01	-70.38
CULTIVO DE MAÍZ GRANO	49.50	-5.29	-54.79
FABRICACIÓN DE HULES SINTÉTICOS	32.36	-15.37	-47.73
MINERÍA DE PLATA	22.21	-13.28	-35.49
EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS	18.67	-12.69	-31.36
FUNDICIÓN Y REFINACIÓN DE METALES PRECIOSOS	18.84	-11.67	-30.51
EXPLOTACIÓN DE GALLINAS PARA LA PRODUCCIÓN DE HUEVO PARA PLATO	22.90	-6.60	-29.50
FABRICACIÓN DE TELAS DE PUNTO	23.40	-6.01	-29.41

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Evolución de los precios de insumos agropecuarios seleccionados

En el intervalo de enero a julio de 2012, de los insumos agropecuarios seleccionados que integran el Índice Nacional de Precios Productor (INPP), el grupo de cultivo de alfalfa fue el que presentó la mayor baja en puntos porcentuales con respecto a similar período de 2011, al observar una variación de -3.64%, porcentaje inferior en 18.14 puntos porcentuales al de igual lapso de 2011 (14.50%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR INSUMOS AGROPECUARIOS SELECCIONADOS - Variaciones acumuladas - Enero - julio - Por ciento -

CONCEPTO	2011	2012	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP sin petróleo y sin servicios	2.68	0.64	-2.04
INPP con petróleo y con servicios	3.46	1.35	-2.11
INPP sin petróleo y con servicios	3.91	0.93	-2.98
CULTIVO DE MAÍZ FORRAJERO	14.91	1.86	-13.05
CULTIVO DE AVENA FORRAJERA	2.60	5.90	3.30
CULTIVO DE ALFALFA	14.50	-3.64	-18.14
CULTIVO DE PASTOS Y ZACATES	21.30	3.39	-17.91
FABRICACIÓN DE FERTILIZANTES	3.93	0.63	-3.30
FABRICACIÓN DE PESTICIDAS Y OTROS AGROQUÍMICOS, EXCEPTO FERTILIZANTES	2.19	1.64	-0.55
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO AGRÍCOLA	-0.55	1.19	1.74
Tractores agrícolas	0.00	1.52	1.52
Otra maquinaria agrícola	-1.84	-0.04	1.80
ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PARA ANIMALES	13.84	3.67	-10.17
Alimento para ave	14.07	3.37	-10.70
Alimento para ganado porcino	15.25	2.64	-12.61
Alimento para ganado bovino	12.53	6.15	-6.38
Alimento para otro ganado	17.50	3.71	-13.79

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Cambio de Base y Mejoras Metodológicas al Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)

Con el propósito de mantener informado al Consejo de Representantes sobre las metodologías que utiliza el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en la construcción de los índices de precios, a continuación, se presenta el apartado 2.4 del documento metodológico del Índice Nacional de Precios al Productor, publicado el 9 de agosto de 2012. En este apartado se describe el procedimiento para la obtención de la canasta de bienes y servicios así como la estructura de ponderación del INPP que tiene como base de ponderación y comparación el mes de junio de 2012.

La experiencia internacional indica la conveniencia de llevar a cabo revisiones periódicas de la base de los precios productor (por ejemplo, cada cinco o diez años) para asegurar que la base conceptual y metodológica siga siendo pertinente a las necesidades de los usuarios. Asimismo, depende de la disponibilidad de información, siendo los Censos Económicos (CE) la principal fuente de información para ello, y por otro, la disponibilidad de la tabla de Insumo-Producto para la distribución de las participaciones, tanto por el lado de oferta como de la demanda.

En lo fundamental, el cambio de base obedeció a cuatro consideraciones:

- a) Actualizar el INPP, derivada de la evolución de la estructura del sector productivo que sufrió de 2003 a la fecha.
- b) Disponibilidad de la información de los Censos Económicos 2009, así como de la Matriz Insumo Producto 2008 (MIP-2008), etcétera.
- c) Implementación del Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte 2007.
- d) Oportunidad para introducir mejoras metodológicas que eleven la calidad del indicador.

Ventajas y Beneficios

- ✓ Mejorar la representatividad del indicador ante la evolución de la estructura económica, al reflejar el cambio de base de 1993 a 2003 del Sistema de Cuentas Nacionales de México.

- ✓ Disponibilidad de información tanto de MIP-2008 y los Censos Económicos 2009, lo que permite hacer más precisa la estructura de ponderaciones, al tener un mayor desglose de productos y de actividades económicas por origen y por destino de la producción.

- ✓ Adecuación de los cálculos y presentación de resultados al nuevo Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte 2007, haciendo compatibles los resultados del INPP con las estadísticas nacionales.

- ✓ Oportunidad para introducir mejoras metodológicas que eleven la exactitud y fiabilidad del indicador.

Sistema de Clasificación

El SCIAN es un sistema de clasificación de actividades económicas, el cual proporciona un marco único, consistente y actualizado para la recopilación, análisis y presentación de estadísticas de tipo económico. En ese sentido, resulta imprescindible identificar sus principales características debido a que el análisis, tratamiento, cálculos y presentación de los resultados del nuevo INPP se integran dentro de su estructura sectorial.

Aún cuando el SCIAN difiere de otros sistemas de clasificación de actividades económicas, las estadísticas compiladas con él son comparables como las generadas

con base en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme que elabora la Oficina de Estadísticas de las Naciones Unidas.

Constituye el clasificador oficial de actividades económicas, construido de forma conjunta con especialistas de Estados Unidos de Norteamérica, Canadá y México; asimismo, cabe agregar que tiene diferentes versiones debido a que se actualiza cada cinco años, sin embargo, el cambio de base que se presenta está referido a la versión 2007.

Por todo lo anterior, los trabajos del cambio de año base del INPP, la definición de la canasta, la determinación de los ponderadores, la integración de bienes y servicios para el cálculo de los índices; y la presentación de resultados se adoptó el clasificador ya mencionado. Esto permitirá la correspondencia con todas las estadísticas nacionales que también utilizan este clasificador; asimismo, y teniendo presente que el rompimiento de las series es inevitable, producto del cambio de base, el INEGI estará por un tiempo razonable, generando y presentando las series del INPP con la actual y nueva clasificación.

La cobertura sectorial de los 567 genéricos que se integran con la clasificación SCIAN Ver. 2007 incluyen:

- 15 Sectores de actividad,
- 63 Subsectores,
- 169 Ramas,
- 269 Subramas.
- 345 Clases.

Mientras que a nivel de sector los 567 genéricos se distribuyen de la siguiente forma:

SECTOR		GENÉRICOS
	TOTAL	567
11	Agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza	69
21	Minería	15
22	Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor	7
23	Construcción	4
31-33	Industria Manufacturera	361
48-49	Transportes, correos y almacenamiento	21
51	Información en medios masivos	19
53	Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	6
54	Servicios profesionales, científicos y técnicos	12
56	Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	11
61	Servicios educativos	6
62	Servicios de salud y de asistencia social	10
71	Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros	4
72	Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	6
81	Otros servicios excepto actividades gubernamentales	16

Definición de la canasta

Los aspectos principales considerados para definir canasta y los ponderadores del INPP referidos a junio 2012, así como las mejoras metodológicas se presentan a continuación.

La canasta del INPP pasó de 600 a 567 genéricos. Lo anterior, se explica por la apertura de 81 genéricos nuevos que alcanzaron importancia en la producción nacional, como por ejemplo *los circuitos integrados, las tarjetas para computadora*, es decir, bienes relacionados con la tecnologías de la información, entre otros; por el origen de 69 genéricos, que surgieron de la fusión de dos o tres de ellos, y que de forma propia dejaron de tener importancia dentro de la producción nacional; por el

cambio de denominación de 26 genéricos, que se modificaron ampliando su contenido para asumir un concepto más amplio, pero que en esencia mantienen parte de algún genérico de la serie anterior; por 4 genéricos, que se desagregaron de dos de ellos, *Abogados y notarios a Abogados y Notarios e Ingenieros y arquitectos a Arquitectos e Ingenieros*, que por su importancia relativa fue necesario separar; y por 17 genéricos que dejaron de tener importancia en la citada producción nacional, como son el *Servicios de Correos, la fotografía y el revelado, y el Alquiler de Películas*; a si como por 387 genéricos que no tuvieron cambio y que se mantienen de serie anterior.

En ese sentido, la modificación en el número de genéricos obedeció a los siguientes factores:

- ✓ Mejor identificación del origen y destino de la producción mediante la MIP 2008.
- ✓ Disponibilidad de ponderaciones para desagregar, cuando fue necesario, una clase SCIAN en varios genéricos del INPP.
- ✓ Agrupación de la canasta de bienes y servicios de acuerdo al SCIAN Ver. 2007.
- ✓ Alcanzar el valor mínimo de aceptación para considerarse genérico (0.0055% de la producción total).
- ✓ Dinámica de precios similar entre varios genéricos de una misma actividad y;
- ✓ Eficiencia en la recopilación de precios.

El procedimiento para la conformación de la canasta consistió, en primer lugar, en identificar los bienes y/o servicios de los sectores objeto de la cobertura del INPP; posteriormente, los bienes y servicios fueron agrupados formando grupos

homogéneos de producto y/o servicios; una vez agrupados se jerarquizaron de acuerdo con su importancia respecto de su participación al total del valor de la producción nacional, seleccionando los de mayor ponderación, hasta una participación mayor o igual al 0.0055%, para así obtener una canasta de 567 productos genéricos.

La definición de la canasta del INPP se siguió como directrices principales:

- Continuidad de series históricas usando la canasta anterior de 600 genéricos como punto de partida.
- La definición de una canasta acorde con criterios económicos y metodológicos, en línea con las mejores prácticas internacionales.
- Consideraciones de eficiencia y costo-beneficio en la recopilación de precios.
- Aprovechamiento de la información disponible de los Censos Económicos 2009 y la MIP 2008, a efecto de lograr una mejora en la obtención de los ponderadores.
- Confidencialidad de los datos, en especial en sectores de producción con pocos participantes.

Asimismo, y atendiendo los criterios económicos y metodológicos acorde con las mejores prácticas internacionales, se consideró las establecidas en el Manual de Precios Productor del Fondo Monetario Internacional, que indican aplicar en los ponderadores:

- *Los productos se agregan porque tienen un uso final común o porque se consideran sustitutos.*
- *Las familias de productos se agregan a diferentes niveles para formar jerarquías en un sistema de clasificación.*
- *Cada producto tiene un lugar único en la clasificación utilizada.*

De igual forma, el citado manual indica que *el peso de cada índice elemental representa el valor de la producción de todos los productos producidos en el estrato, y no sólo el valor de producción de la muestra seleccionada.*

**PONDERADORES DE LA PRODUCCIÓN TOTAL SEGÚN SECTOR DE
ACTIVIDAD SCIAN 2007
2003-2012**

Sector de actividad SCIAN		Ponderadores	
		2003	2012
11	Agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza	4.8	4.4
21	Minería	1.9	8.5
22	Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	2.7	2.2
23	Construcción	7.8	7.1
31-33	Industria Manufacturera	35.7	42.5
48-49	Transportes, correos y almacenamiento	10.0	9.1
51	Información en medios masivos	4.3	3.0
53	Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	8.4	6.8
54	Servicios profesionales, científicos y técnicos	5.1	3.4
56	Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	1.7	1.8
61	Servicios educativos	5.4	4.2
62	Servicios de salud y de asistencia social	3.6	2.8
71	Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	0.3	0.2
72	Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	5.3	2.3
81	Otros servicios excepto actividades gubernamentales	2.8	1.6
TOTAL		100.0	100.0

**PONDERADORES DE UTILIZACIÓN DE LA PRODUCCIÓN
SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD SCIAN 2007
2003-2012**

Concepto	Ponderadores	
	2003	2012
Producción total	100.00	100.00
Bienes intermedios	33.74	31.98
Bienes finales	66.26	68.02
Consumo	48.49	37.21
Formación de capital	9.20	11.95
Exportaciones	8.56	18.86
Bienes Finales	100.00	100.00
Demanda Interna	87.07	72.27
Consumo	73.18	54.70
Formación de capital	13.88	17.57
Mercado de exportación	12.92	27.73

Diseño Estadístico

El objetivo del diseño estadístico es obtener una muestra representativa de la variación de los precios de los productos y servicios que integran el INPP, que garantice ser significativa del indicador al nivel nacional, definiendo como unidad de observación a los establecimientos y como población objeto de estudio los precios de los productos y servicios, que producen dichos establecimientos, en el territorio económico nacional.

Para la formación del Marco se utilizó el Directorio de los Censos Económicos 2009 con la actualización del Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas (DENUE), y se propuso un diseño determinístico para 208 dominios de estudio, de los cuales 177 se tiene una cobertura de Ingresos mayor del 80% y 31 con cobertura de entre 70 y 80%, mientras que para 69 dominios se aplica un diseño probabilístico considerando la variable de ingresos, un error relativo de 15%, tasa de no respuesta del 15%, un nivel de confianza del 95%, incluyendo con certeza en la muestra a los establecimientos con ingresos anuales mayores a 500 millones de pesos y aquellos con más de 500 personas ocupadas.

La composición del Directorio actual está conformada por fuentes directas y fuentes indirectas:

Las fuentes directas se integran por establecimientos y/o empresas, de las cuales se dispone de un directorio activo de 6 mil 410 unidades económicas.

Las fuentes indirectas son aquellas fuentes que proporcionan información que es captada para el INPC y se integra por 11 mil 353 unidades económicas. Un ejemplo de la información que se capta es la correspondiente a los genéricos:

- Tortilla de maíz
- Pan Dulce
- Pollo
- Carne de res
- Servicio de telefonía móvil
- Autobús urbano
- Loncherías, fondas, torterías y taquerías
- Renta de vivienda
- Gasolina de bajo octanaje
- Hoteles

TIPO DE DISEÑO	UNIDADES ECONÓMICAS	
	Muestra activa	Muestra nueva INPP
Totales	9 153	6 410
Determinístico	1 934	3 546
Probabilístico	7 219	2 864
Fuentes directas	1 594	2 068
Fuentes indirectas	5 625	796

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Para lograr la estabilidad y consistencia del Índice, la aplicación de la nueva muestra se realizó por etapas:

1. Al inicio de la operación del Índice con la base Junio de 2012=100, se incluirán nuevas fuentes de información que corresponden a los productos genéricos nuevos en la canasta y para los cuales no se realizaban cotizaciones.
2. Durante el primer semestre de la operación del Índice, se realizará la apertura e incorporación de las fuentes de información que corresponden a productos que se seguirán cotizando, ya sea para genéricos que se mantienen igual, que se separan o se fusionan.
3. En el segundo semestre después de iniciada la operación del Índice, será el momento en que se consolida la nueva muestra y se determinará la sustitución definitiva de unidades económicas que pertenecían a la muestra de la base anterior.

Con este procedimiento se podrá monitorear el efecto de la incorporación y sustitución de las fuentes de información, facilitando la identificación de posibles sesgos por encadenamiento de fuentes y de productos. Además, con la agregación y remplazo paulatino de la nueva muestra, las series no se verán afectadas con cambios bruscos que se podrían generar con la sustitución abrupta de las fuentes de información.

Consulta Pública

Continuando con las mejores prácticas internacionales, se realizó durante el mes de enero de 2012, una consulta pública dirigida a Organismos del Sector Público, Instituciones Académicas, Cámaras y Asociaciones de productores de bienes y servicios, donde se les presentó la ficha técnica del cambio del año base del INPP, la cual incluyó objetivos, metas, metodología de cálculo, cobertura geográfica, marco

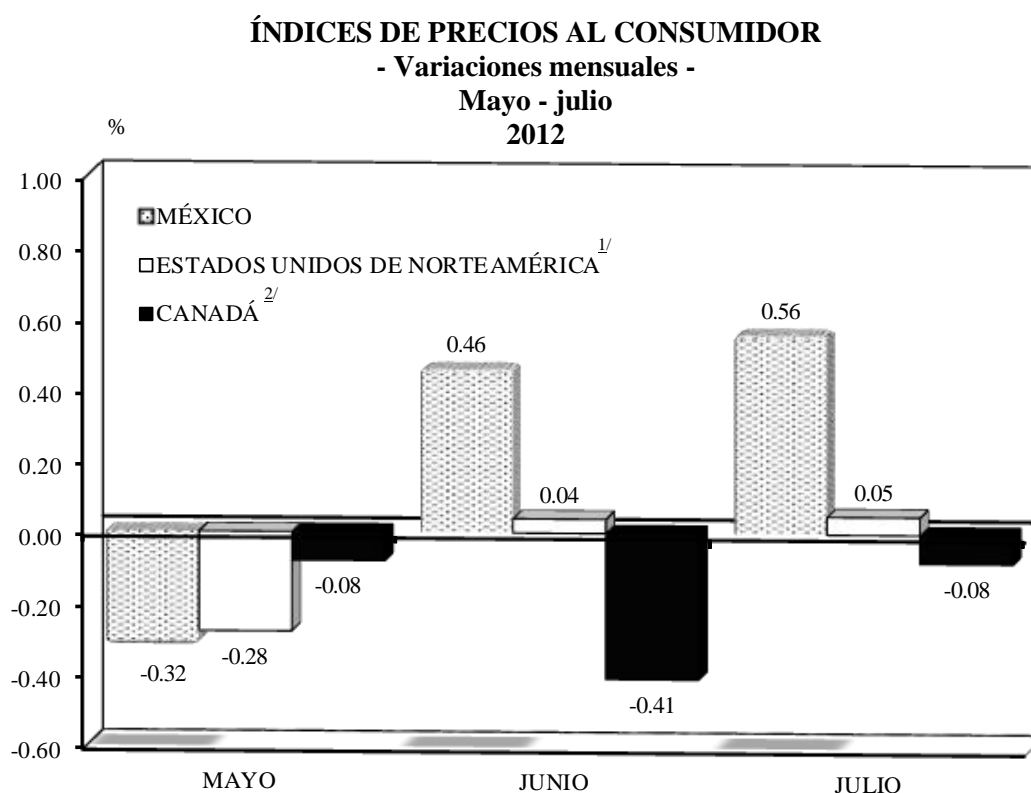
muestral, entre otras, de las que se recibieron comentarios y propuestas al respecto; de igual forma, en la página Web del Instituto, durante el mismo mes de enero de 2012, se publicó la ficha técnica con la información arriba citada, de tal manera que el público en general pudo consultar, y hacer sugerencias sobre los diferentes temas consultados. Cabe señalar que el procedimiento empleado se apega a las recomendaciones internacionales del Fondo Monetario Internacional, y otorga transparencia y certidumbre a los usuarios.

Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/inp/Default.aspx>

Evolución de la inflación en México, Estados Unidos de Norteamérica y Canadá

En julio de 2012, el Índice Nacional de Precios al Consumidor de México observó una variación de 0.56%, cantidad mayor en 0.51 puntos porcentuales a la variación mostrada por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.05%) y 0.64 puntos porcentuales por arriba de la del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (-0.08%), para el mismo mes.



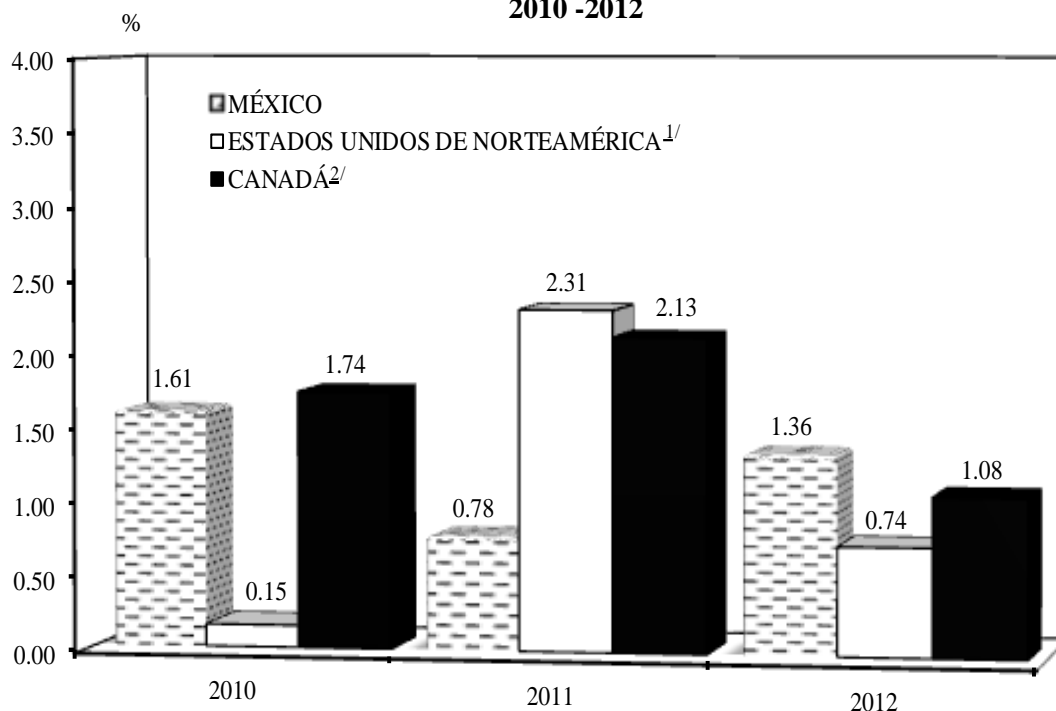
^{1/} Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).

^{2/} Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

En México, la inflación acumulada fue de 1.36%, en los primeros siete meses de 2012, nivel mayor en 0.62 puntos porcentuales al porcentaje registrado para el mismo intervalo en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.74%) y superior en 0.28 puntos al de Canadá (1.08%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio
2010 -2012



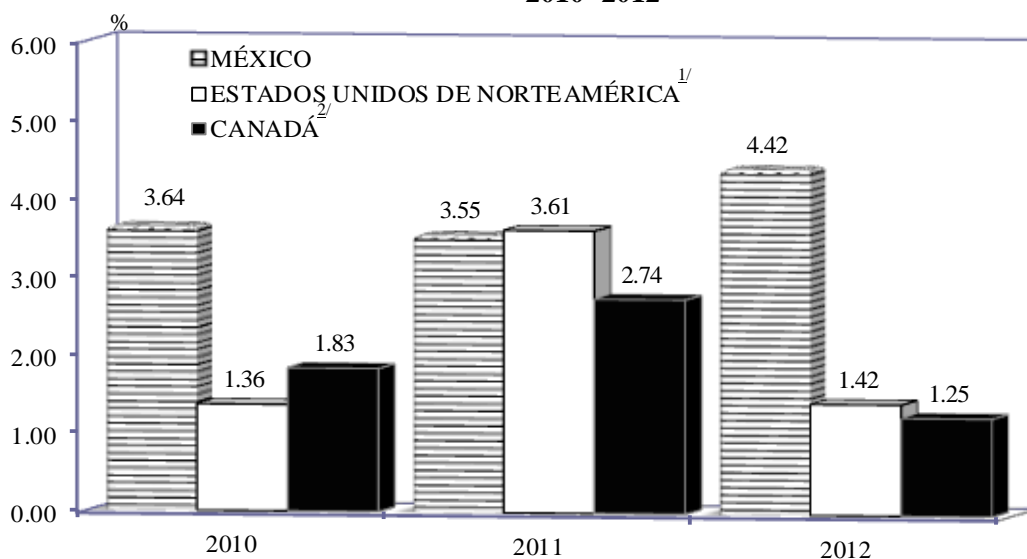
^{1/} Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).

^{2/} Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

En el lapso de julio de 2011 a julio de 2012, la variación del INPC en México fue de 4.42%, es decir 3.0 puntos porcentuales por arriba del nivel alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (1.42%) y superior en 3.17 puntos porcentuales si se le confronta con el de Canadá (1.25%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Julio
2010 -2012



^{1/} Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).

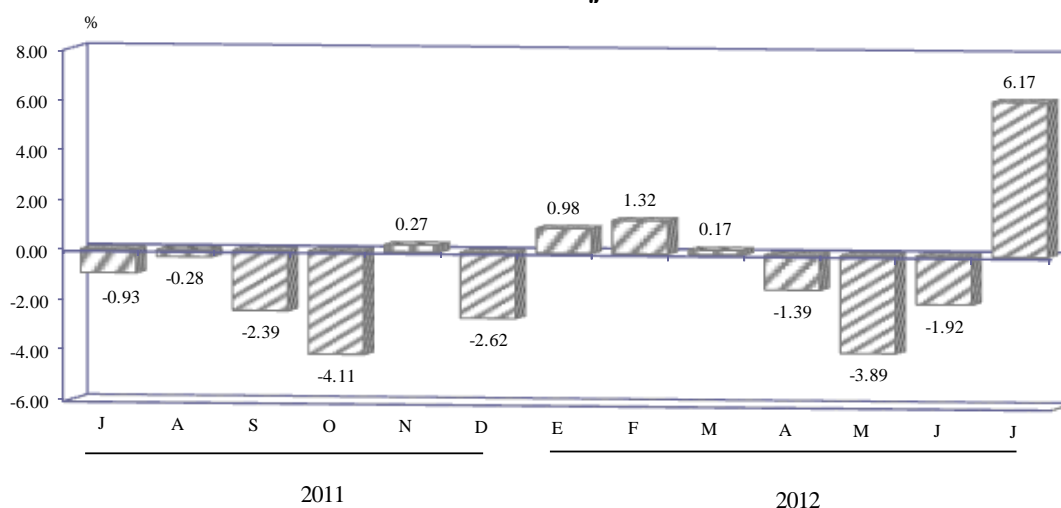
^{2/} Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

Índice de precios de los alimentos (FAO)

La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) informó que el índice de precios de los alimentos, en julio de 2012, presentó un incremento de 6.17%. El fuerte repunte fue impulsado principalmente por un alza en los precios de los cereales y del azúcar, y aumentos más moderados de los aceites y grasas.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Julio 2011 - julio 2012

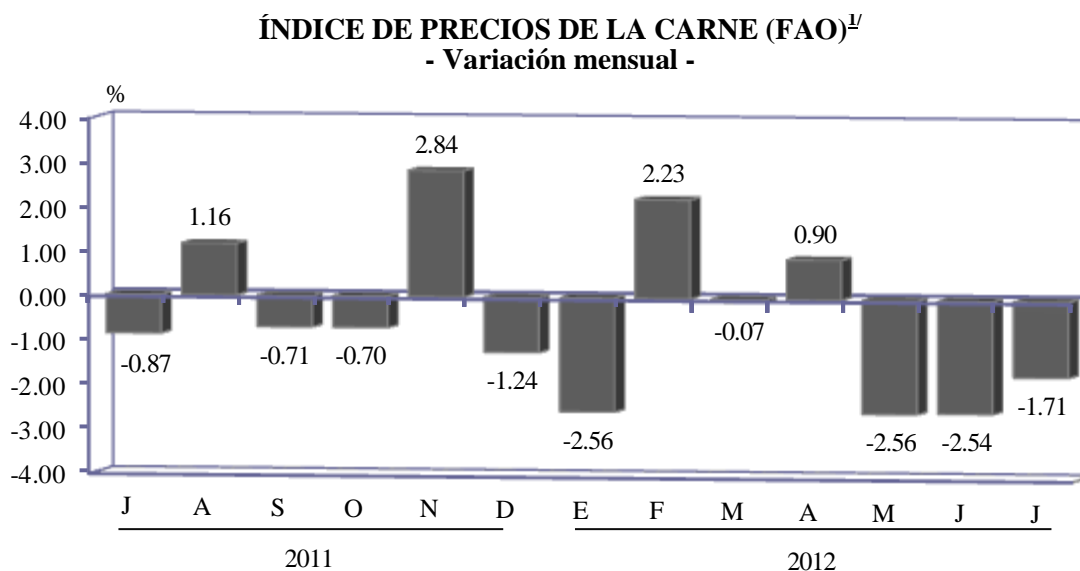


^{1/} Se calcula sobre la base de la media de cinco índices de precios de los grupos de productos básicos indicados, ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos para 2002-2004; en el Índice General figuran en total 55 precios que los especialistas en productos básicos de la FAO consideran representativos de los precios internacionales de los productos alimenticios.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

Índice de precios de la carne (FAO)

En julio de 2012, el índice de la FAO para los precios de la carne mostró un decremento de 1.71%; la tercera caída mensual consecutiva; la debilidad del mercado ha sido una característica en los cuatro principales sectores de la carne: porcino, aves de corral, vacuno y ovino.



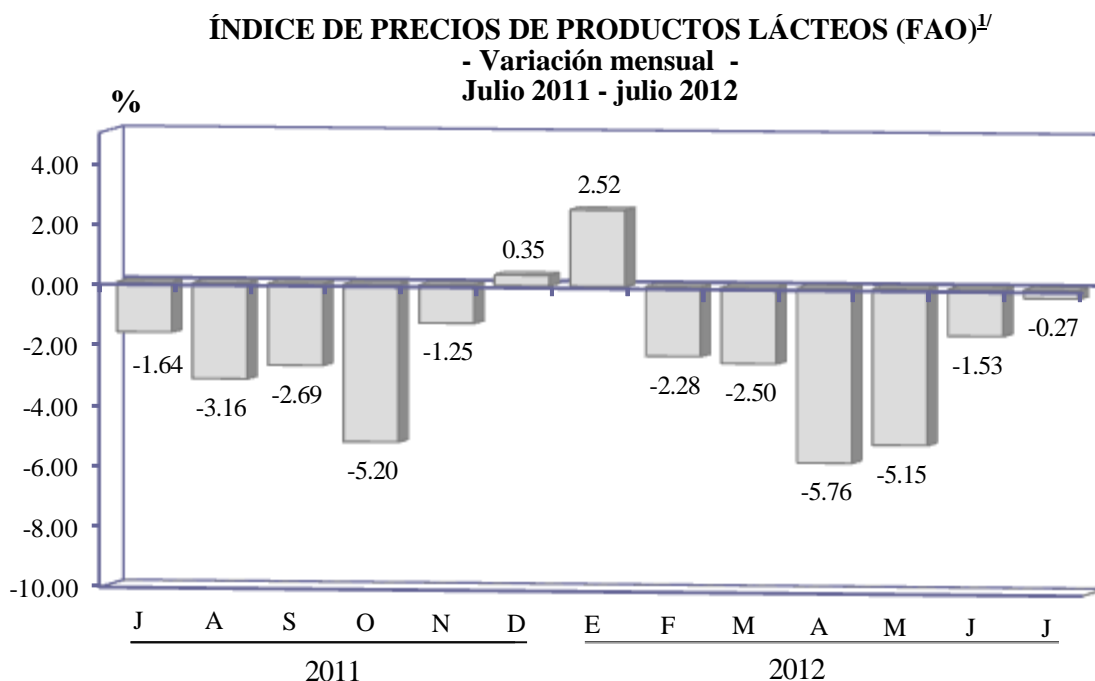
Nota: En enero de 2012, la FAO revisó el índice de precios de la carne (de 179 a 175 puntos porcentuales) así, se modificó el Índice General de Alimentos, en enero, de 214 a 213 puntos porcentuales.

^{1/} Se calcula con base en los precios medios de cuatro tipos de carne, ponderados por las cuotas medias mundiales de exportación para 2002-2004. Entre las cotizaciones figuran las de dos productos de carne de aves de corral, tres productos de carne bovina, tres productos de carne de cerdo, y un producto de carne de ovino. Cuando hay más de una cotización para un determinado tipo de carne, se ponderan por los porcentajes del comercio teórico fijo. Los precios de los dos últimos meses pueden ser estimaciones y sujetas a revisión.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

Índice de precios de productos lácteos (FAO)

El indicador de precios de productos lácteos de la FAO bajó 0.27%. Los precios de diversos productos lácteos por separado fueron menos estáticos: los de la leche en polvo entera se recuperaron contrarrestando una baja en las cotizaciones de la mantequilla. Los precios de la leche en polvo desnatada y la caseína cayeron, mientras que los del queso se mantuvieron en el nivel de junio.

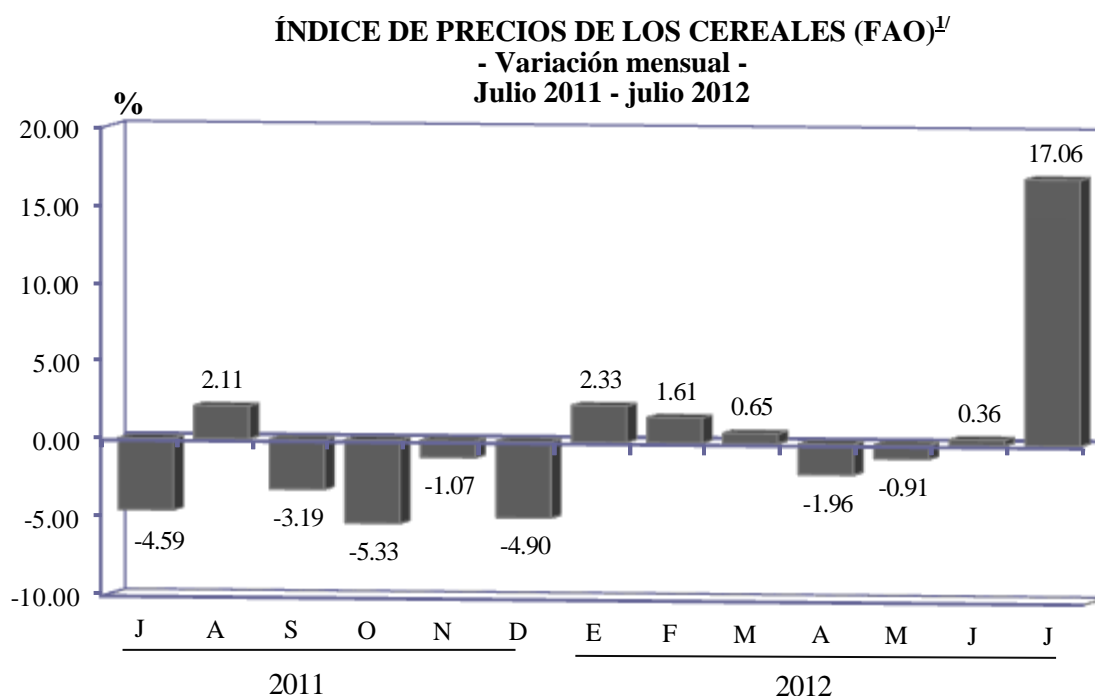


^{1/} Se calcula sobre la base de los precios de la mantequilla, la leche desnatada en polvo, la leche entera en polvo, el queso, la caseína; la media se pondera por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

Índice de precios de los cereales (FAO)

Los precios de la FAO para los cereales registraron un incremento de 17.06%, debido al grave deterioro de las perspectivas de los cultivos de maíz en los Estados Unidos de Norteamérica, y a las condiciones de sequía y calor. Las cotizaciones internacionales del trigo también subieron, debido a un deterioro de las perspectivas de producción en la Federación de Rusia y las expectativas de una fuerte demanda para el trigo del sector ganadero, así como a los reducidos suministros de maíz.

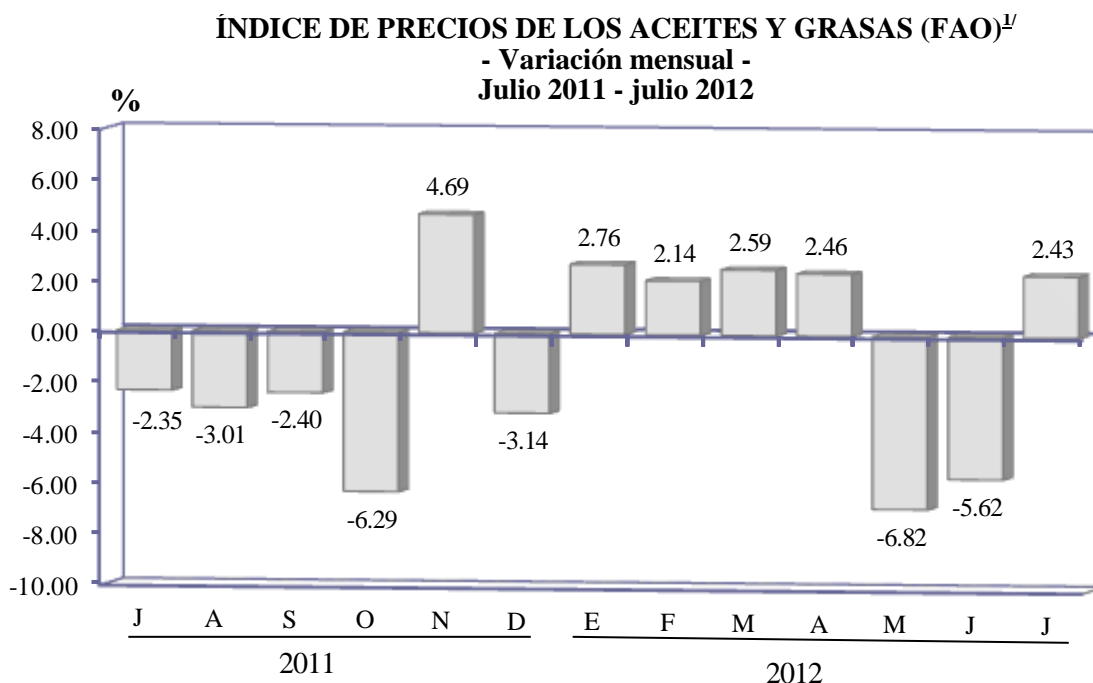


^{1/} Este índice se calcula a partir de los índices de precios de los cereales y del arroz ponderados por sus cuotas de comercio para 2002-2004. El índice de los precios de los cereales está constituido por el índice de precios del Consejo Internacional de Cereales (CIC) para el trigo, que es a su vez la media de nueve precios diferentes de trigo, y un precio de exportación del maíz expresado en su forma indizada, y convirtiendo la base del índice del CIC para 2002-2004. El índice de los precios del arroz consiste en 16 precios medios de tres variedades de arroz: Índica, Japónica y Aromático, ponderados con las cuotas de comercio teóricas (fijas) de las tres variedades.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

Índice de precios de los aceites y grasas (FAO)

En julio, los precios de los aceites y grasas registraron un incremento de 2.43%, el repunte en el índice fue impulsado principalmente por el aceite de soya, como resultado de la escasez de la oferta y la perspectiva de la demanda para la soya, cuyos precios han subido a niveles récord.

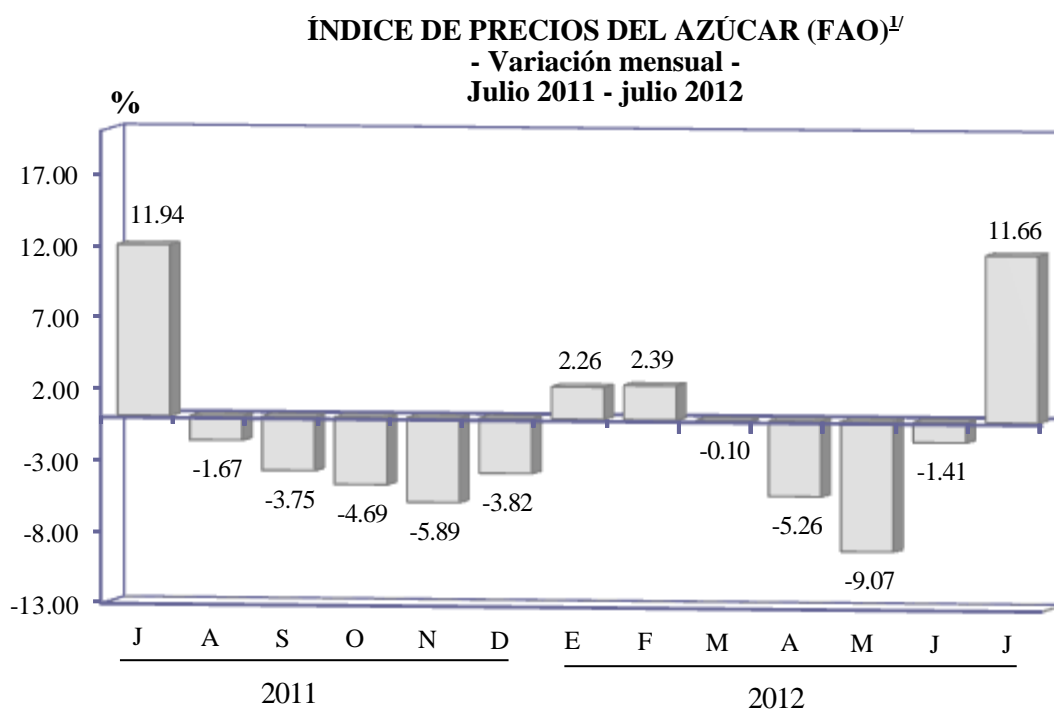


^{1/} Consiste en una media de 11 aceites diferentes (incluidos los aceites de origen animal y de pescado) ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para 2002-2004.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

Índice de precios del azúcar (FAO)

En julio de 2012, el índice de precios del azúcar de la FAO subió 11.66%. El repunte fue provocado por las lluvias a destiempo en Brasil, el mayor exportador mundial de azúcar, que dificultaron la recolección de caña de azúcar en julio. La preocupación por el retraso del monzón en la India y las escasas precipitaciones en Australia también han contribuido a la alza de los precios.



^{1/} Forma indizada de los precios del Convenio Internacional del Azúcar con base 2002-2004.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

Fuente de información:

http://www.fao.org/fileadmin/templates/worldfood/Reports_and_docs/Food_price_indices_data.xls
<http://www.fao.org/worldfoodsituation/wfs-home/foodpricesindex/es/>

Inflación en el área de la OCDE

Variación mensual

El 31 de julio de 2012, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor en el área de la Organización había registrado un decremento de 0.2% en junio de 2012, cifra menor en 0.1 puntos porcentual a la del mismo mes de un año antes (-0.1%). Como resultado de una caída en el precios de la energía (1.9%), valor menor al del mismo mes del 2011(-1.3%). Por su parte, el precio de los alimentos se mantuvo sin variación, a diferencia de junio de 2011 (-0.1%). No obstante, los precios al consumidor del indicador general, excluyendo alimentos y energía, registraron una variación nula, lo que significó una baja de 0.1 punto porcentual en comparación con junio del año anterior (0.1%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE ^{1/}

-Variación con respecto al mes previo-

	2011												2012					
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Todos lo rubros	0.3	0.4	0.7	0.5	0.3	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.4	0.6	0.3	-0.1	-0.2
Alimentos	1.0	0.6	0.5	0.3	0.5	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.0	0.5	0.8	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.0
Energía	2.5	1.0	4.0	2.5	0.9	-1.3	0.1	0.0	0.2	-1.0	0.0	-0.9	1.8	1.4	2.7	0.8	-1.8	-1.9
Todos los rubros menos alimentos y energía	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.3	0.4	0.4	0.1	0.0

^{1/} Los datos de la gráfica pueden ser consultados en:

<http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519>

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la OCDE.

Inflación en el área de la OCDE

Variación acumulada

En el primer semestre de 2012, el INPC en el área de la organización se acumuló una variación de 1.2%, porcentaje 0.9 puntos porcentuales por abajo del observado en igual lapso de 2011 (2.1%). Este comportamiento se debió en buena medida a la variación de los precios de la energía 2.9%, comparado con el mismo período del año anterior (9.8%), significando un descenso de 6.9 puntos porcentuales. No obstante, los precios de los alimentos presenta una desaceleración moderada en sus precios de apenas 2.7 a 1.1%, en los semestres referidos. En lo que corresponde a los precios del indicador general, excluyendo alimentos y energía, éstos alcanzaron una variación acumulada de 0.9%, nivel cercano al de junio del año pasado (1.1%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE ^{1/}
-Variación acumulada-

	2011												2012					
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Todos lo rubros	0.3	0.7	1.4	1.9	2.2	2.1	2.1	2.4	2.6	2.8	2.8	2.9	0.2	0.6	1.2	1.5	1.4	1.2
Alimentos	1.0	1.7	2.1	2.4	2.9	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9	3.9	4.4	0.8	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
Energía	2.5	3.5	7.6	10.3	11.2	9.8	9.9	9.9	10.2	9.1	9.2	8.1	1.8	3.2	6.0	6.9	5.0	2.9
Todos los rubros menos alimentos y energía	-0.1	0.1	0.5	0.8	1.0	1.1	1.1	1.4	1.6	1.9	1.9	2.0	-0.2	0.0	0.4	0.8	0.9	0.9

^{1/} Los datos de la gráfica pueden ser consultados en:
<http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519>

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la OCDE.

Inflación en el área de la OCDE

Variación interanual

En junio de 2012, el Índice de Precios al Consumidor en el área de la organización había registrado un incremento anual de 2.0%, nivel menor al de mayo (2.1%). Este ligero descenso en la inflación anual se debió, principalmente, a una desaceleración del crecimiento de los precios de la energía (1.4%), su nivel más bajo desde octubre de 2009; al mismo tiempo, este porcentaje resultó ligeramente menor al registrado en mayo (2.0%). Mientras tanto, los precios anuales de los alimentos aumentaron en 2.8%, porcentaje superior al observado el mes previo (2.6%), tras cinco meses consecutivos de desaceleración de la inflación. Excluyendo alimentos y energía, la inflación anual se incrementó en 1.8%, menor al 1.9% que había registrado el mes anterior.

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE ^{1/}
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -

	2011												2012					
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Todos los rubros	2.1	2.3	2.6	2.8	3.1	3.0	3.1	3.2	3.3	3.1	3.1	2.9	2.8	2.8	2.7	2.5	2.1	2.0
Alimentos	2.6	3.0	3.1	3.2	3.9	4.1	4.4	4.6	4.2	4.1	4.1	4.4	4.2	3.8	3.5	3.1	2.6	2.8
Energía	8.5	10.1	12.2	13.7	14.1	13.5	13.4	13.4	14.1	12.3	11.6	8.1	7.4	7.9	6.5	4.8	2.0	1.4
Todos los rubros menos alimentos y energía	1.2	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	2.0	1.9	1.8

^{1/} Los datos de la gráfica pueden ser consultados en:

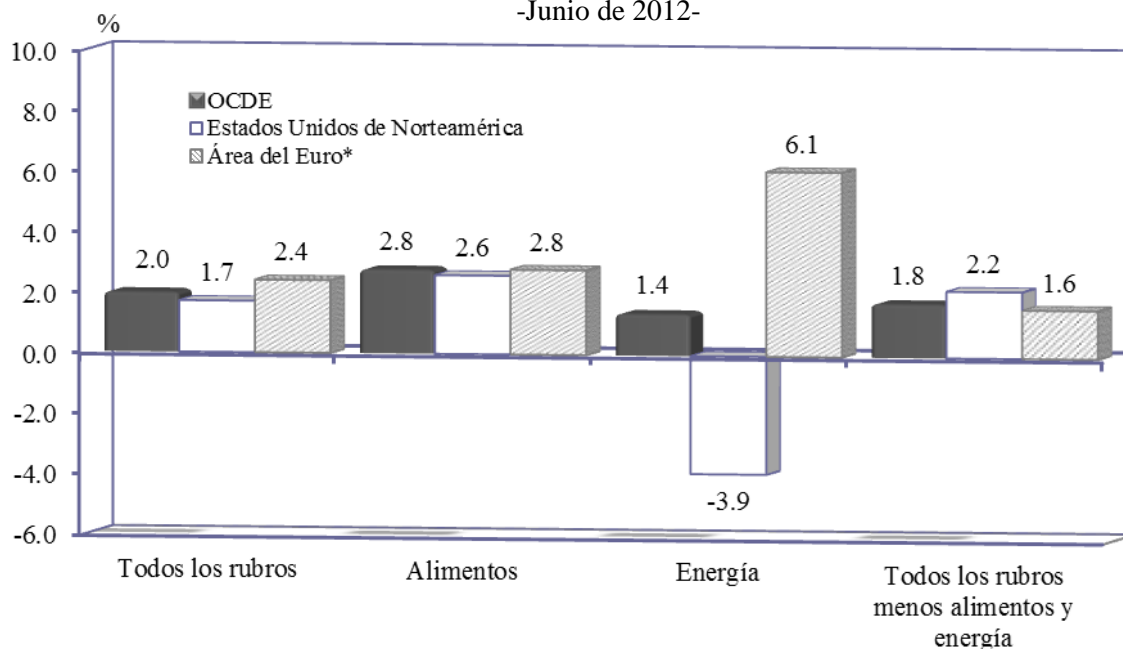
<http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519>

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la OCDE.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor en el Área de la Organización, en junio de 2012, observó una variación de 2.0%, cantidad mayor en 0.3 puntos porcentuales a la cifra mostrada en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (1.7%) y menor en 0.4 puntos porcentuales a la presentada por el Índice de Precios al Consumidor del Área del Euro (2.4%). Por su parte, excluyendo alimentos y energía, la inflación del área de la organización (1.8%) permaneció por de bajo en 0.4 puntos porcentuales a la inflación de Estados Unidos de Norteamérica (2.2%) y superior a la del área del euro (1.6%) en 0.2 puntos porcentuales.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS^{1/}

-Variación con respecto al mismo mes del año anterior-
-Junio de 2012-



* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor.

^{1/} Los datos de la gráfica pueden ser consultados en:

<http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519>

FUENTE: OCDE.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

-Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior-

Mayo y junio 2012

País o Región	Todos los rubros				Alimentos		Energía		Todos los rubros menos alimentos y energía	
	IPC		IAPC		IPC		IPC		IPC	
	May	Jun	May	Jun	May	Jun	May	Jun	May	Jun
OCDE-Total	2.1	2.0	N.D.	N.D.	2.6	2.8	2.0	1.4	1.9	1.8
G7	1.7	1.6	N.D.	N.D.	2.6	2.4	0.3	-0.2	1.6	1.6
Unión Europea	N.D.	N.D.	2.6	2.6	2.3	2.9	7.1	5.9	1.8	1.7
Área Euro (IAPC)	N.D.	N.D.	2.4	2.4	2.3	2.8	7.3	6.1	1.6	1.6
Australia ^{1/}	1.6	1.2	N.D.	N.D.	-4.6	-5.5	7.0	5.2	2.1	2.0
Austria	2.1	2.2	2.3	2.2	2.4	3.0	5.9	2.6	1.9	1.9
Bélgica	2.8	2.3	2.6	2.2	2.8	2.4	5.7	2.2	2.3	2.2
Canadá	1.2	1.5	N.D.	N.D.	2.5	1.8	-1.6	-0.8	1.5	1.8
Chile	3.1	2.6	N.D.	N.D.	6.7	5.8	1.6	-2.4	2.4	2.5
República Checa	3.2	3.5	3.5	3.8	5.3	8.4	10.5	8.5	0.8	1.1
Dinamarca	2.1	2.2	2.1	2.2	4.0	4.2	1.8	1.2	1.7	1.9
Estonia	3.8	3.9	4.1	4.4	1.9	3.5	11.9	10.1	2.5	2.4
Finlandia	3.1	2.8	3.1	2.9	4.8	4.6	3.3	1.4	2.7	2.6
Francia	2.0	1.9	2.3	2.3	2.9	3.1	5.3	3.6	0.8	1.0
Alemania	1.9	1.7	2.2	2.0	2.5	3.5	4.9	3.9	1.4	1.1
Grecia	1.4	1.3	0.9	1.0	1.7	2.0	8.9	8.2	0.1	0.0
Hungría	5.2	5.5	5.4	5.6	3.9	4.9	9.8	9.4	3.5	3.9
Islandia	5.5	5.4	6.0	6.9	6.6	6.5	6.9	5.5	5.0	5.2
Irlanda	1.8	1.7	1.9	1.9	0.6	0.7	9.8	8.6	0.9	1.0
Israel	1.6	1.0	N.D.	N.D.	-1.0	-2.5	8.2	7.7	1.6	1.0
Italia	3.2	3.3	3.5	3.6	2.0	2.7	15.5	14.7	1.7	1.8
Japón	0.2	-0.2	N.D.	N.D.	1.4	0.3	3.7	2.1	-0.5	-0.5
Corea	2.5	2.2	N.D.	N.D.	6.4	5.2	5.7	4.8	1.5	1.4
Luxemburgo	2.5	2.5	2.7	2.6	1.6	3.4	6.8	4.6	1.8	1.9
México	3.9	4.3	N.D.	N.D.	6.3	8.5	7.7	7.9	2.7	2.8
Países Bajos	2.1	2.1	2.5	2.5	1.3	1.5	6.4	5.7	1.5	1.5
Nueva Zelanda ^{1/}	1.6	1.0	N.D.	N.D.	0.3	-0.8	3.1	1.7	1.5	1.1
Noruega	0.5	0.5	0.2	0.0	2.0	2.2	-14.7	-15.2	1.9	1.8
Polonia	3.4	4.0	3.6	4.2	2.4	5.0	9.0	9.0	1.6	1.5
Portugal	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	3.3	10.1	9.8	0.8	0.8
República Eslovaca	3.3	3.6	3.4	3.7	2.3	3.9	6.0	5.9	2.3	2.4
Eslovenia	2.4	2.3	2.4	2.4	4.3	3.7	7.8	8.5	1.0	0.8
España	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	2.2	8.3	6.2	0.7	0.7
Suecia	1.0	1.0	0.9	0.9	1.3	2.5	-1.4	-1.6	1.2	1.1
Suiza	-1.0	-1.1	-1.1	-1.2	-1.6	-1.8	1.0	0.0	-1.1	-1.1
Turquía	8.3	8.9	8.4	9.0	4.1	7.4	13.6	11.3	9.1	8.9
Reino Unido	2.8	2.4	2.8	2.4	3.3	2.3	5.9	4.4	2.2	2.1
Estados Unidos de Norteamérica	1.7	1.7	N.D.	N.D.	2.7	2.6	-3.9	-3.9	2.3	2.2

Nota: Para más información, véanse las notas metodológicas: <http://www.oecd.org/dataoecd/34/14/47010757.pdf>

Todos los datos del IPC están disponibles en: http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_PRICES

IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor, N.D.: dato no disponible.

^{1/} Al mes de mayo le corresponde un cambio porcentual del primer trimestre de 2012 con respecto al primer trimestre de 2011.
Al mes de junio le corresponde un cambio porcentual del segundo trimestre de 2012 con respecto al segundo trimestre de 2011.

FUENTE: OCDE Consumer Price Index.

Países miembros del G7, Área del Euro y Países no miembros de la OCDE

Los países miembros del G7 registraron ligeros movimientos interanuales en sus precios en junio de 2012. La desaceleración inflacionaria más pronunciada se presentó en Japón y Reino Unido, al registrar una caída de 0.4 puntos porcentuales, para colocarse en -0.2 y 2.4% respectivamente. Otras desaceleraciones menos pronunciadas se presentaron en Alemania de 1.9 a 1.7% y en Francia que pasó de 2.0 a 1.9%. El nivel de inflación se mantuvo estable en Estados Unidos de Norteamérica (1.7%), pero repuntó en Canadá de 1.2 a 1.5% y en Italia pasó de 3.2 a 3.3 por ciento.

En lo relativo al Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) en el Área del Euro, éste registró el mismo nivel anualizado, en comparación al mes previo de 2.4 por ciento.

En junio de 2012, otras economías importantes, que no son miembros de la OCDE, registraron una disminución anual en el nivel de crecimiento de sus precios: en China al bajar 0.8 puntos porcentuales para colocarse en 2.2%, en Sudáfrica cayó 0.2 puntos porcentuales y registró un nivel inflacionario de 5.6% y en Brasil bajo 0.1 punto porcentual con un nivel de 4.9%. Por otro lado, el crecimiento de los precios en la Federación Rusa se aceleró al pasar de 3.6 a 4.3%, mientras que en Indonesia se mantuvo en 4.5%, por tercer mes consecutivo.

Los precios al consumidor en el área de la OCDE disminuyeron 0.2% en junio de 2012, en comparación con el mes precedente. Lo anterior, como resultado del comportamiento descendente en los precios de Canadá (0.4%), Alemania (0.1%), Japón (0.5%), Reino Unido (0.4%) y Estados Unidos de Norteamérica (0.1%). Y un comportamiento ascendente en los precios de Italia (0.2%), mientras que Francia se mantuvo estable (0.0%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS

-Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior-

	2010	2011	2011							2012					
	Promedio		Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
OCDE-Total ^{1/}	1.9	2.9	3.0	3.1	3.2	3.3	3.1	3.1	2.9	2.8	2.8	2.7	2.5	2.1	2.0
G7 ^{2/}	1.4	2.6	2.8	2.9	3.0	3.1	2.9	2.8	2.5	2.5	2.5	2.4	2.1	1.7	1.6
Área Euro (IAPC) ^{3/}	1.6	2.7	2.7	2.6	2.6	3.0	3.0	3.0	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	2.4	2.4
Unión Europea (IAPC) ^{4/}	2.1	3.1	3.1	2.9	3.0	3.3	3.4	3.3	3.0	2.9	2.9	2.9	2.7	2.6	2.6
Siete países mayores															
Canadá	1.8	2.9	3.1	2.7	3.1	3.2	2.9	2.9	2.3	2.5	2.6	1.9	2.0	1.2	1.5
Francia	1.5	2.1	2.1	1.9	2.2	2.2	2.3	2.5	2.5	2.3	2.3	2.3	2.1	2.0	1.9
Alemania	1.1	2.3	2.3	2.4	2.4	2.6	2.5	2.4	2.1	2.1	2.3	2.1	2.1	1.9	1.7
Italia	1.5	2.8	2.7	2.7	2.8	3.0	3.4	3.3	3.3	3.2	3.3	3.3	3.3	3.2	3.3
Japón	-0.7	-0.3	-0.4	0.2	0.2	0.0	-0.2	-0.5	-0.2	0.1	0.3	0.5	0.5	0.2	-0.2
Reino Unido	3.3	4.5	4.2	4.4	4.5	5.2	5.0	4.8	4.2	3.6	3.4	3.5	3.0	2.8	2.4
Estados Unidos de Norteamérica	1.6	3.2	3.6	3.6	3.8	3.9	3.5	3.4	3.0	2.9	2.9	2.7	2.3	1.7	1.7
Otros países con economías importantes															
Brasil	5.0	6.6	6.7	6.9	7.2	7.3	7.0	6.6	6.5	6.2	5.8	5.2	5.1	5.0	4.9
China	3.3	5.4	6.4	6.5	6.2	6.1	5.5	4.2	4.1	4.5	3.2	3.6	3.4	3.0	2.2
India	12.0	8.9	8.6	8.4	9.0	10.1	9.4	9.3	6.5	5.3	7.6	8.6	10.2	10.2	N.D.
Indonesia	5.1	5.4	5.5	4.6	4.8	4.6	4.4	4.2	3.8	3.7	3.6	4.0	4.5	4.5	4.5
Federación Rusa	6.9	8.4	9.4	9.0	8.1	7.2	7.2	6.8	6.1	4.1	3.7	3.7	3.6	3.6	4.3
Sudáfrica	4.1	5.0	5.1	5.4	5.3	5.7	6.2	6.2	6.4	6.4	6.3	6.1	6.2	5.8	5.6

-Cambio porcentual respecto al mes anterior-

	2011							2012					
	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
OCDE-Total ^{1/}	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.4	0.6	0.3	-0.1	-0.2
G7 ^{2/}	-0.1	0.1	0.3	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.4	0.6	0.3	-0.1	-0.2
Área Euro (IAPC) ^{3/}	0.0	-0.6	0.2	0.7	0.4	0.1	0.3	-0.8	0.5	1.3	0.5	-0.1	-0.1
Unión Europea (IAPC) ^{4/}	-0.1	-0.4	0.2	0.6	0.3	0.1	0.3	-0.6	0.5	1.0	0.5	-0.1	0.0
Siete países mayores													
Canadá	-0.7	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	-0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	-0.1	-0.4
Francia	0.1	-0.4	0.5	-0.1	0.2	0.3	0.4	-0.4	0.4	0.8	0.1	-0.1	0.0
Alemania	0.1	0.4	0.0	0.1	0.0	0.0	0.7	-0.4	0.7	0.3	0.2	-0.2	-0.1
Italia	0.1	0.3	0.3	0.0	0.6	-0.1	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5	0.0	0.2
Japón	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.1	-0.6	0.0	0.2	0.2	0.5	0.1	-0.3	-0.5
Reino Unido	-0.1	0.0	0.6	0.6	0.1	0.2	0.4	-0.5	0.6	0.3	0.6	-0.1	-0.4
Estados Unidos de Norteamérica	-0.1	0.1	0.3	0.2	-0.2	-0.1	-0.2	0.4	0.4	0.8	0.3	-0.1	-0.1
Otros países con economías importantes													
Brasil	0.1	0.2	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6	0.4	0.2	0.6	0.4	0.1
China	0.3	0.5	0.3	0.5	0.1	-0.2	0.3	1.5	-0.1	0.2	-0.1	-0.3	-0.6
India	1.1	2.1	0.5	1.5	0.5	0.5	-1.0	0.5	0.5	1.0	2.0	0.5	N.D.
Indonesia	0.5	0.7	0.9	0.3	-0.1	0.3	0.6	0.8	0.0	0.1	0.2	0.1	0.6
Federación Rusa	0.2	0.0	-0.2	-0.1	0.5	0.4	0.4	0.5	0.4	0.6	0.3	0.5	0.9
Sudáfrica	0.5	0.8	0.2	0.4	0.7	0.2	0.3	0.6	0.5	1.1	0.4	0.1	0.3

Nota: IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor. , N.D: dato no disponible.

El IAPC solamente se utiliza para el Área Euro y la Unión Europea, para todos los demás se utiliza el IPC.

^{1/} La OCDE Total cubre los 34 países miembros de la OCDE: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea, Chile, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Israel, Japón, Luxemburgo, México, Nueva Zelanda, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Eslovaca, Reino Unido, Suecia, Suiza, Turquía.^{2/} El área G7 cubre: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, Reino Unido.^{3/} El Área Euro cubre los siguientes 15 países: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.^{4/} La Unión Europea se refiere a la composición actual de la Unión Europea (27 países) para el período completo de las series de tiempo.

FUENTE: OECD Consumer Price Index.

Fuente de información:<http://www.oecd.org/std/pricesandpurchasingpowerparitiesppp/Pren08-12.pdf><http://www.oecd.org/std/pricesandpurchasingpowerparitiesppp/Pren07-12.pdf>

El Banco Central Europeo (BCE) publicó su *Boletín Mensual* correspondiente al mes de agosto de 2012. En seguida se incluye lo relativo al análisis de los precios al consumidor en la región del euro.

Según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación interanual medida por el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) de la zona del euro fue del 2.4% en julio de 2012, sin cambios con respecto al mes anterior. Teniendo en cuenta los precios actuales de los futuros sobre el petróleo, las tasas de inflación deberían seguir cayendo en el transcurso de 2012 y situarse de nuevo por debajo del 2% en 2013. A lo largo del horizonte temporal relevante para la política monetaria, en un entorno de crecimiento moderado de la zona del euro y de expectativas de inflación a largo plazo firmemente ancladas, las presiones inflacionistas subyacentes deberían continuar siendo limitadas. Se considera que los riesgos para las perspectivas de evolución de los precios siguen estando, en general, equilibrados a medio plazo.

Precios de consumo

La inflación medida por el IAPC fue del 2.4% en julio de 2012, sin cambios con respecto a mayo y junio (véase cuadro siguiente). Como consecuencia del repunte que han registrado los precios del petróleo desde finales de junio y como corroboran los datos del Boletín Petrolífero semanal, la contribución del componente energético a la inflación aumentó en julio, aumento que quedó contrarrestado, aunque solo en parte, con efectos de base.

En junio de 2012, el último mes para el que se dispone de una desagregación oficial, la inflación medida por el IAPC se mantuvo en el 2.4%, sin variación con respecto al mes anterior. La estabilidad de esta tasa enmascara una caída de la tasa de variación interanual de la energía y un fuerte incremento de la de los alimentos no elaborados.

Si se consideran con más detalle los principales componentes del IAPC, la tasa de variación de los precios de la energía cayó hasta el 6.1% en junio, desde el 7.3% de mayo, como consecuencia de la fuerte disminución intermensual de dichos precios (-1.7%), debido al descenso de los precios del crudo, que contrarrestó con creces un efecto de base al alza. En particular, la tasa de crecimiento interanual del precio de los combustibles para vehículos privados y del precio de los combustibles líquidos se contrajo significativamente en junio, mientras que el ritmo de avance de los precios de la electricidad se mantuvo sin cambios.

La tasa de variación de los precios de los alimentos no elaborados aumentó hasta el 3.1% en junio, frente al 1.8% de mayo, como consecuencia de un efecto de base al alza y de un ritmo de crecimiento interanual de los precios de las frutas y de las legumbres y hortalizas mucho más elevado, mientras que las tasas de variación interanual de los precios de la carne y del pescado disminuyeron ligeramente. En cambio, la tasa de avance de los precios de los alimentos elaborados continuó descendiendo, hasta situarse en el 3.2% en junio. A principios de año, las tasas de variación interanual de este subcomponente se mantuvieron levemente por encima del 4%. El descenso de esta tasa reflejó, en particular, el menor incremento, en términos interanuales, de los precios del pan y los cereales, así como de la leche, el queso y los huevos, mientras que los precios del tabaco avanzaron a un ritmo más intenso que en mayo.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

- Tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario -

	2010	2011	2012					
			Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
IAPC y sus componentes								
Índice General ^{1/}	1.6	2.7	2.7	2.7	2.6	2.4	2.4	2.4
Energía	7.4	11.9	9.5	8.5	8.1	7.3	6.1	N.D.
Alimentos no elaborados	1.3	1.8	2.2	2.2	2.1	1.8	3.1	N.D.
Alimentos elaborados	0.9	3.3	4.1	3.9	3.7	3.4	3.2	N.D.
Bienes industriales no energéticos	0.5	0.8	1.0	1.4	1.3	1.3	1.3	N.D.
Servicios	1.4	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7	N.D.
Otros indicadores de precios								
Precios industriales	2.9	5.9	3.7	3.5	2.6	2.3	N.D.	N.D.
Precios del petróleo (euros por barril)	60.7	79.7	89.7	94.2	91.4	86.0	76.4	83.4
Precios de las materias primas no energéticas	44.6	12.2	-7.5	-5.2	-3.8	-0.2	0.9	4.6

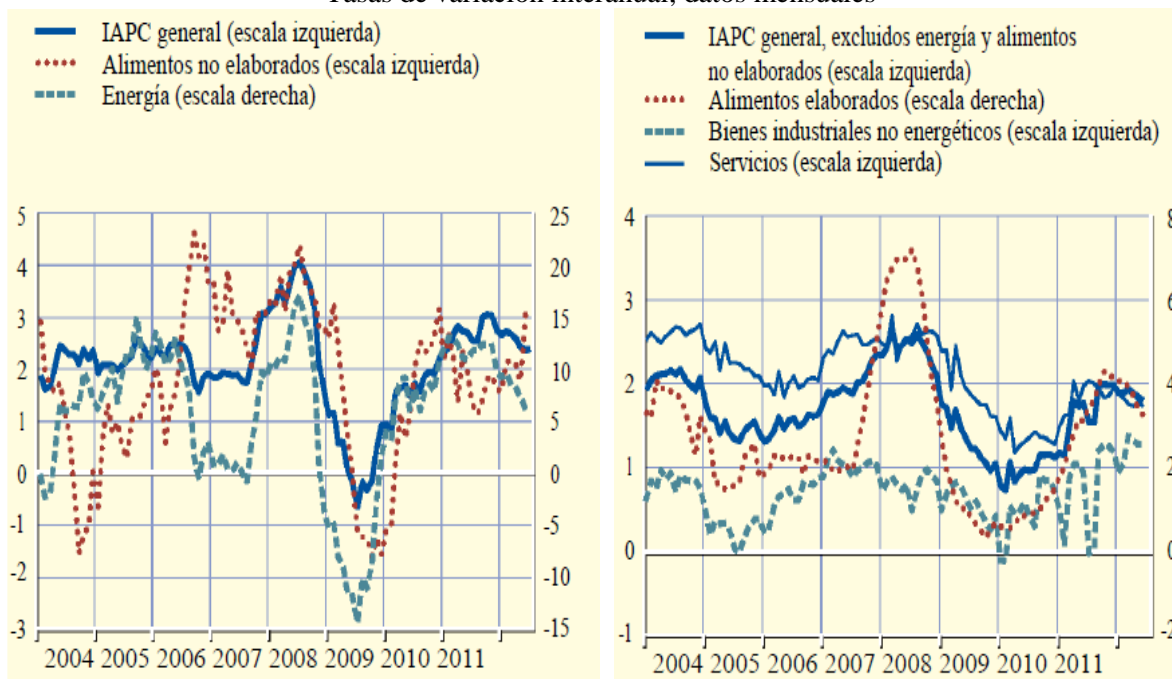
^{1/} La inflación medida por el IAPC de julio de 2012 corresponde a una estimación preliminar de Eurostat.

N. D. No disponible.

FUENTE: Eurostat, BCE y cálculos del BCE basados en datos de Thomson Reuters.

DESAGREGACIÓN DE LA INFLACIÓN MEDIDA POR EL IAPC POR PRINCIPALES COMPONENTES

- Tasas de variación interanual; datos mensuales -



FUENTE: Eurostat.

Si se excluyen los alimentos y la energía, que representan alrededor del 30% de la canasta del IAPC, la inflación interanual medida -por el IAPC- permaneció sin variación en el 1.6% en junio de 2012 por cuarto mes consecutivo. La inflación medida por el IAPC, excluidos los alimentos y la energía, que está determinada fundamentalmente por factores internos, como los salarios, los márgenes y los impuestos indirectos, consta de dos componentes principales: los bienes industriales no energéticos y los servicios.

La tasa de variación interanual de los precios de los bienes industriales no energéticos se mantuvo sin cambios en el 1.3% en junio, y la de los precios de los servicios disminuyó ligeramente, del 1.8% en mayo al 1.7% en junio, siendo reflejo de una reducción de la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios recreativos, que compensó con creces el mayor ritmo de avance interanual de los precios de los servicios de comunicación y de transporte.

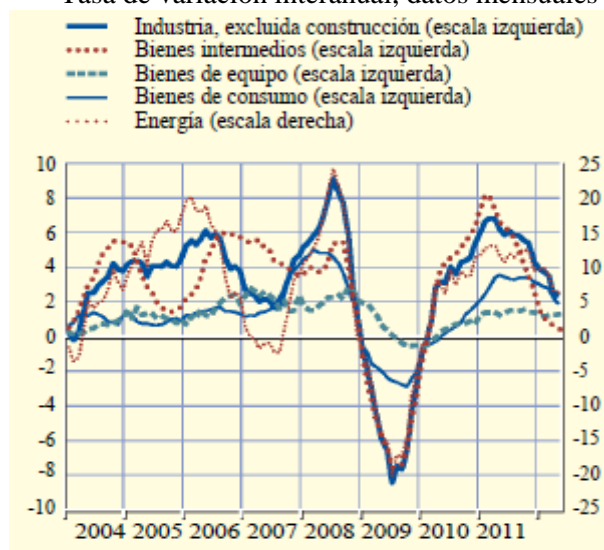
Precios Industriales

No se dispone de nuevos datos sobre los precios industriales de la zona del euro desde la publicación del Boletín Mensual de julio. Los datos disponibles por países sugieren que es muy probable que la tasa de variación interanual de los precios industriales de la zona del euro (excluida la construcción) vuelva a disminuir en junio. Esta tasa cayó hasta el 2.3% en mayo de 2012, desde el 2.6% de abril. El descenso de la tasa interanual del índice general fue generalizado en los principales componentes, en concreto la energía, los alimentos y los bienes de consumo no alimenticio. En el mismo período, el ritmo de avance de los precios industriales, excluidas la construcción y la energía, se ralentizó hasta el 1.1%, desde el 1.3%. Por lo que respecta a las últimas fases de la cadena de producción, los componentes de bienes de consumo alimenticio y no alimenticio se redujeron de nuevo. Estos

últimos retrocedieron desde el 0.9% hasta el 0.7% en mayo, prolongando su caída con respecto a los niveles históricamente elevados observados a finales de 2011. Esta disminución, junto con la menor tasa de variación de los precios de importación, indica un cierto alivio de las presiones latentes sobre el componente de bienes industriales no energéticos del IAPC.

DESAGREGACIÓN DE LOS PRECIOS INDUSTRIALES

- Tasa de variación interanual, datos mensuales -



FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

ENCUESTAS SOBRE PRECIOS DE LOS BIENES INTERMEDIOS Y PRECIOS DE PRODUCCIÓN

- Índices de difusión; datos mensuales -



Nota: Un valor del índice superior a 50 indica un aumento de los precios, mientras que un valor inferior a 50 señala una disminución.

FUENTE: Markit.

Los indicadores basados en las encuestas de precios de venta en la industria, que anticipan la evolución del IPRI, descendieron de nuevo en junio de 2012 (véase gráfica *Encuestas sobre precios de los bienes intermedios y precios de producción*). Según la encuesta de la Comisión Europea, las expectativas de precios de venta disminuyeron, debido a que las expectativas del sector de bienes de consumo fueron revisadas a la baja, mientras que los demás componentes se mantuvieron sin cambios. Por lo que respecta al índice de directores de compras, el índice de precios de producción continuó cayendo, situándose en 47.1 en julio (el nivel más bajo desde febrero de 2010). En comparación con junio, un número más elevado de empresas indicaron disminuciones de los precios en el sector de manufacturas y, especialmente, en el sector servicios, supuestamente porque las empresas intentaron aumentar sus ventas a través de descuentos. El índice de precios de bienes intermedios se redujo ligeramente, pasando de 51.3 en junio a 51.1 en julio, como consecuencia de la nueva y acusada caída (desde 45.3 hasta 43.6) registrada en las manufacturas. En cambio, en el sector servicios, los precios de los bienes intermedios se incrementaron a un ritmo algo más acelerado, debido a la subida de los costos de estos bienes en comparación con junio, por el avance de los costos de los alimentos, del petróleo y del transporte. Estos dos índices de precios se sitúan actualmente muy por debajo de sus medias a largo plazo.

Perspectivas de Inflación

Según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación interanual medida por el IAPC de la zona del euro fue del 2.4% en julio de 2012, sin cambios con respecto al mes anterior. Teniendo en cuenta los precios actuales de los futuros sobre el petróleo, las tasas de inflación deberían seguir cayendo en el transcurso de 2012 y situarse de nuevo por debajo del 2% en 2013. A lo largo del horizonte temporal relevante para la política monetaria, en un entorno de crecimiento moderado de la

zona del euro y de expectativas de inflación a largo plazo firmemente ancladas, las presiones inflacionistas subyacentes deberían continuar siendo limitadas.

La última encuesta del BCE a expertos en previsión económica (véase apartado siguiente) muestra que las expectativas de inflación de los encuestados se sitúan en el 2.3% para 2012 y en el 1.7% para 2013. En comparación con la encuesta anterior, esto supone que no se han revisado las cifras correspondientes a 2012 y que las de 2013 se han revisado a la baja en 0.1 puntos porcentuales. Estas previsiones están claramente dentro de los intervalos indicados en las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona del euro de junio de 2012. Las expectativas de inflación a largo plazo (para 2017) se mantienen sin variación en el 2 por ciento.

Los riesgos para las perspectivas de evolución de los precios siguen estando, en general, equilibrados a medio plazo. Los riesgos al alza proceden de nuevos aumentos de los impuestos indirectos, derivados de la necesidad de consolidación fiscal, y de unas subidas de los precios de la energía a medio plazo mayores de lo previsto. Los principales riesgos a la baja están relacionados con el impacto de un crecimiento menor de lo esperado en la zona del euro, en especial como consecuencia de la reintensificación de las tensiones en los mercados financieros, que podría afectar al balance de riesgos hacia la baja.

Resultados de la Encuesta del BCE a Expertos en Previsión Económica Correspondiente al Tercer Trimestre de 2012

A continuación se presentan los resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica (EPE) correspondiente al tercer trimestre de 2012. La encuesta

se realizó entre el 16 y el 19 de julio de 2012, y se recibieron 50 respuestas¹. Los resultados suponen que las expectativas de inflación para 2012 y 2013 prácticamente no han experimentado variación en comparación con la encuesta anterior, mientras que las expectativas de crecimiento del PIB se han revisado a la baja para ambos años. En cuanto a las expectativas de inflación a más largo plazo, la previsión media se mantiene sin variación en el 2 por ciento.

Las expectativas de inflación a más corto plazo prácticamente no han variado

Las expectativas de inflación para 2012 y 2013 obtenidas de la EPE se sitúan en el 2.3 y en el 1.7%, respectivamente (véase cuadro siguiente), lo que supone que no se han revisado las cifras correspondientes a 2012 y que se han revisado a la baja en 0.1 puntos porcentuales las de 2013. Los encuestados atribuyen esta revisión principalmente al descenso de los precios de la energía y de las materias primas, a las perspectivas de crecimiento menos favorables y al hecho de que las presiones salariales hayan sido más limitadas. Las expectativas de inflación para 2014 (en la encuesta del tercer trimestre se incluye un año adicional) se sitúan en el 1.9 por ciento.

¹ La encuesta recopila información sobre las expectativas de inflación, de crecimiento del PIB real y de desempleo en la zona del euro basadas en las predicciones de expertos de instituciones financieras y no financieras radicadas en la Unión Europea. Los datos se publican en el sitio web del BCE: www.ecb.europa.eu/stats/prices/indic/forecast/html/index.en.html

RESULTADOS DE LA EPE, DE LAS PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LOS EXPERTOS DEL EUROSISTEMA, DE CONSENSUS ECONOMICS Y DEL BARÓMETRO DE LA ZONA DEL EURO				
- Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario -				
	Horizonte de la encuesta			
Inflación medida por el IAPC	2012	2013	2014	A largo plazo ^{2/}
EPE III 2012	2.3	1.7	1.9	2.0
EPE anterior (II 2012)	2.3	1.8	N.D.	2.0
Proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema (junio 2012)	2.3-2.5	1.0-2.2	N.D.	N.D.
Consensus Economics (julio 2012)	2.3	1.7	N.D.	1.9
Barómetro de la Zona del Euro (julio 2012)	2.3	1.8	2.0	2.2
Crecimiento del PIB real	2012	2013	2014	A largo plazo ^{2/}
EPE III 2012	-0.3	0.6	1.4	1.8
EPE anterior (II 2012)	-0.2	1.0	N.D.	1.8
Proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema (junio 2012)	-0.5-0.3	0.0-2.0	N.D.	N.D.
Consensus Economics (julio 2012)	-0.5	0.5	N.D.	1.6
Barómetro de la Zona del Euro (julio 2012)	-0.4	0.5	1.4	1.8
Tasa de desempleo ^{1/}	2012	2013	2014	A largo plazo ^{2/}
EPE II 2012	11.2	11.4	10.8	9.2
EPE anterior (II 2012)	11.0	10.9	N.D.	8.9
Consensus Economics (julio 2012)	11.1	11.4	N.D.	N.D.
Barómetro de la Zona del Euro (julio 2012)	11.1	11.3	11.5	10.5

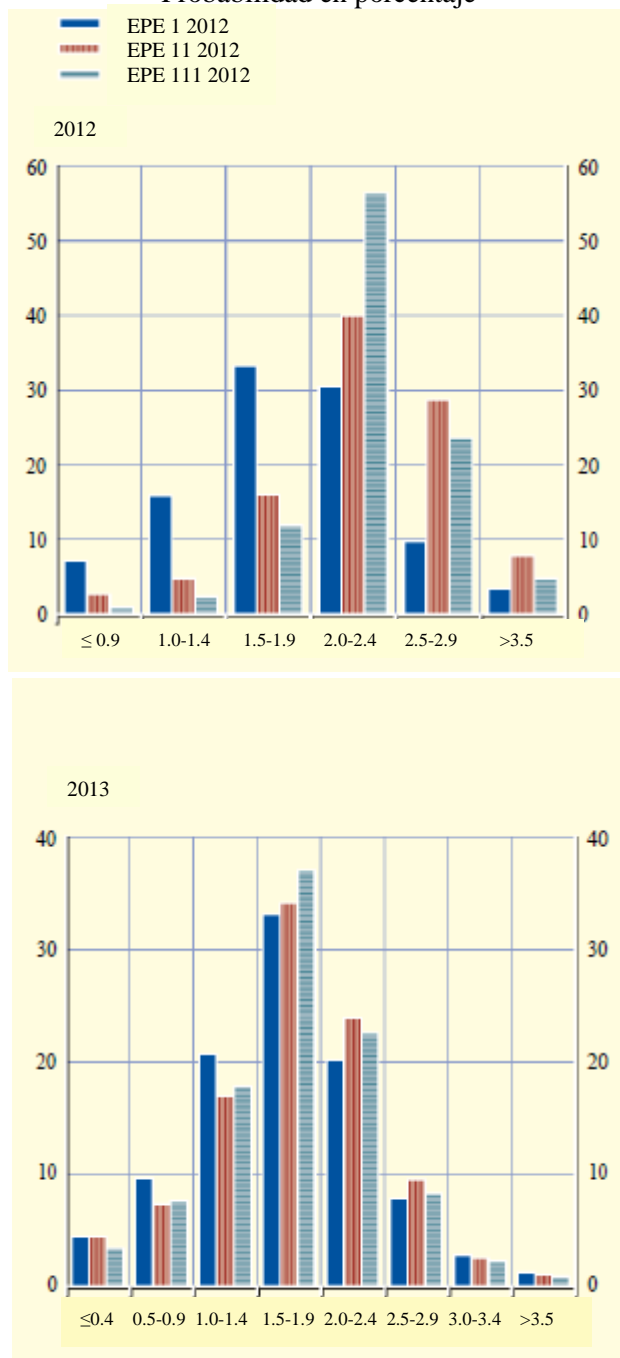
^{1/} En porcentaje de la población activa.

^{2/} Las expectativas de inflación a más largo plazo se refieren a 2017 en la EPE del tercer trimestre de 2012 y en Consensus Economics, y a 2016 en la EPE del segundo trimestre y en el Barómetro de la Zona del Euro.

N.D.: Dato no disponible.

**DISTRIBUCIÓN DE PROBABILIDAD AGREGADA PARA
LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL EN
2012 Y 2013 EN LAS ÚLTIMAS ENCUESTAS EPE**

- Probabilidad en porcentaje -



Nota: La distribución de probabilidad agregada corresponde a la media de las distribuciones de probabilidad individuales asignadas por los expertos en previsión económica.

FUENTE: BCE.

Las expectativas de inflación obtenidas de la EPE para 2012 y 2013 se sitúan dentro de los intervalos de las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema en junio de 2012 y son muy similares a las publicadas en las encuestas del Barómetro de la Zona del Euro y de Consensus Economics de julio. Las distribuciones de probabilidad agregada se han concentrado aún más: en el intervalo comprendido entre el 2 y el 2.4% para 2012, y en el intervalo que abarca del 1.5 al 1.9% para 2013 (véase gráficas anteriores).

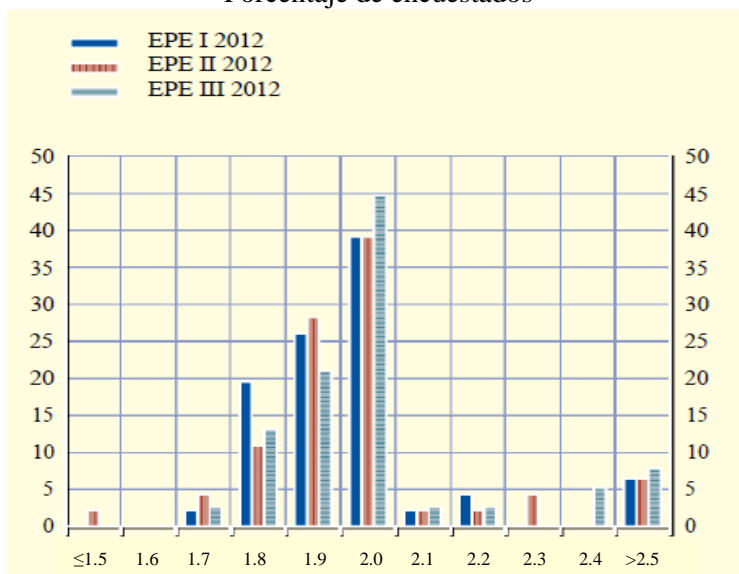
Algunos encuestados mencionaron la posibilidad de que se produzcan aumentos de los precios de la energía y de las materias primas como riesgos alcistas para sus proyecciones centrales de inflación. También se mencionaron como otro posible riesgo al alza nuevos incrementos de los impuestos indirectos y de los precios administrados. Los principales riesgos bajistas mencionados fueron el debilitamiento de la actividad económica y el aumento del desempleo en el caso de que se produzca un nuevo agravamiento de la crisis de la deuda en algunos países de la zona del euro.

Las expectativas de inflación a más largo plazo se mantienen sin variación en el 2 por ciento

La previsión media de inflación a más largo plazo se mantiene en el 2%, mostradas con dos decimales, las expectativas se sitúan, en promedio, en el 2.02%, frente al 1.99% de la encuesta anterior. La mediana y la moda de las previsiones también se mantienen estables en el 2%, y el porcentaje de encuestados que situaron la previsión en el 2% ha aumentado del 39 al 45% (véase gráficas siguientes). Las expectativas de inflación a más largo plazo de la EPE también son acordes, en líneas generales, con las previsiones a más largo plazo de Consensus Economics, pero se sitúan 0.2 puntos porcentuales por debajo de las más recientes del Barómetro de la Zona del Euro.

**DISTRIBUCIÓN DE CORTE TRANSVERSAL
DE LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN A MÁS
LARGO PLAZO (A CINCO AÑOS VISTA)**

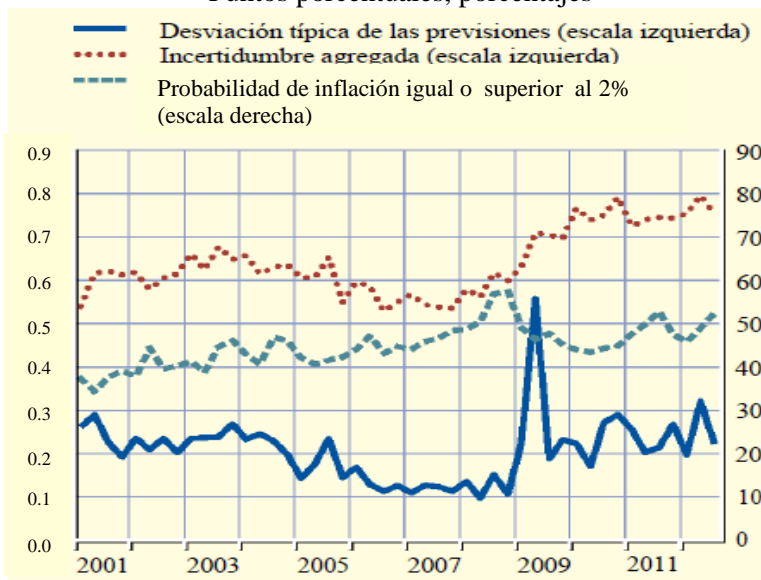
- Porcentaje de encuestados -



FUENTE: BCE.

**DESACUERDO E INCERTIDUMBRE RESPECTO
A LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A
MÁS LARGO PLAZO**

- Puntos porcentuales, porcentajes -



Nota: La incertidumbre agregada se define como la desviación típica de la distribución de probabilidad agregada (suponiendo una función de densidad de probabilidad discreta con masa de probabilidad concentrada en el punto medio del intervalo).

FUENTE: BCE:

La distribución de probabilidad agregada se ha desplazado ligeramente hacia la derecha en comparación con la encuesta anterior, habiendo aumentado del 49 al 52% la probabilidad de que la inflación se sitúe en el 2% o por encima de este nivel.

El desacuerdo sobre las expectativas de inflación a más largo plazo, medido por la desviación típica de las previsiones, se redujo hasta situarse en 0.2 puntos porcentuales (desde los 0.3 puntos porcentuales de la encuesta anterior). La incertidumbre agregada en torno a estas expectativas, medida por la desviación típica de la distribución de probabilidad agregada, se ha reducido ligeramente, pero se mantiene en niveles muy elevados (véase gráfica: *desacuerdo e incertidumbre respecto a las expectativas de inflación a más largo plazo*)².

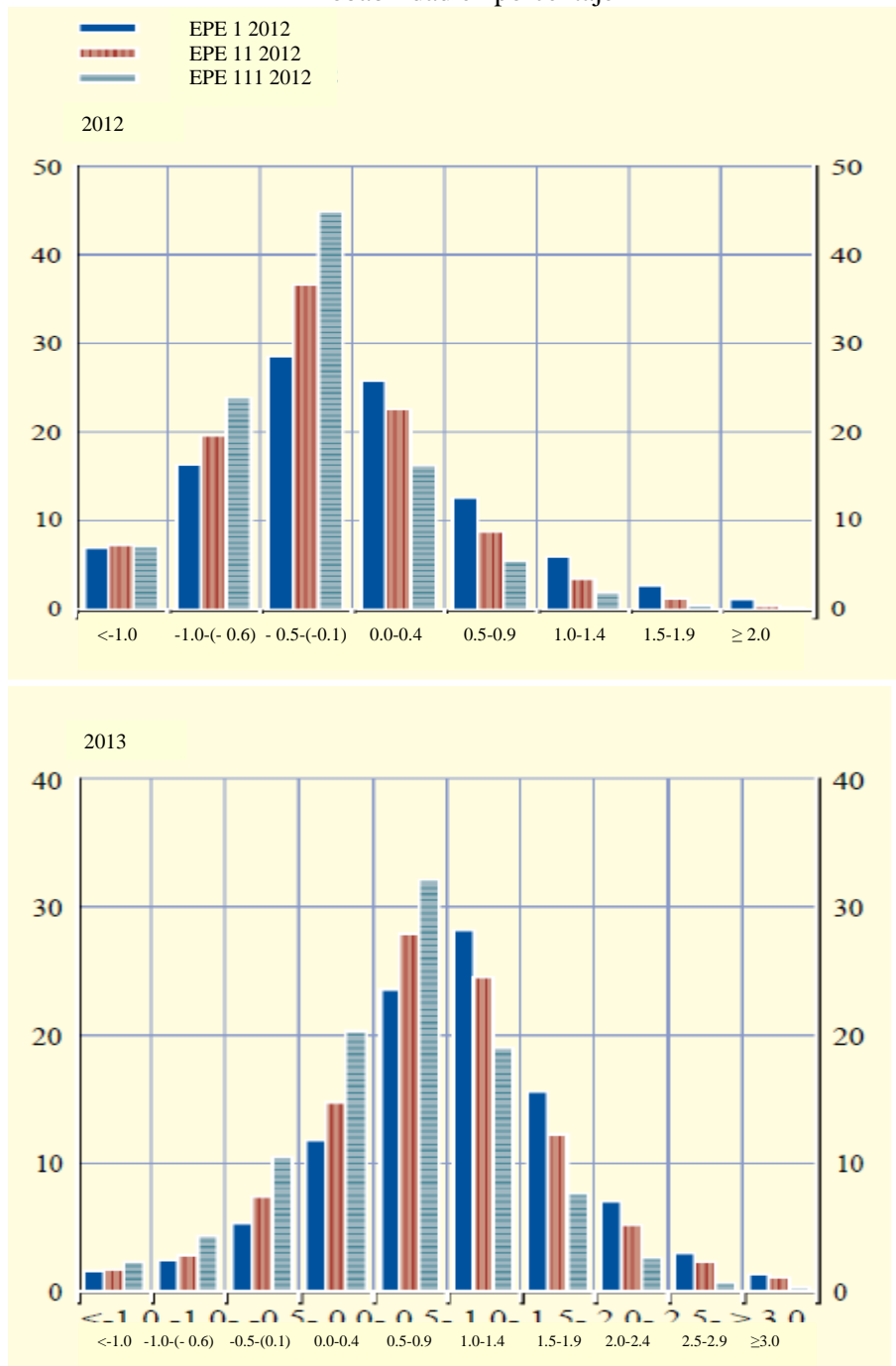
Revisión a la baja de las expectativas de crecimiento del PIB para 2012 y 2013

Las expectativas de crecimiento del PIB para 2012 se han revisado ligeramente a la baja, en 0.1 puntos porcentuales, y actualmente se cifran en el -0.3%. Para 2013, las expectativas se han reducido significativamente, en 0.4 puntos porcentuales, hasta el 0.6%. Por lo que respecta a 2014, las expectativas se sitúan en el 1.4% (véase cuadro).

En comparación con las proyecciones macroeconómicas más recientes elaboradas por los expertos del Eurosistema, las expectativas de crecimiento del PIB real que recoge la EPE se sitúan dentro de los intervalos para todos los años; en comparación con las últimas proyecciones de Consensus Economics y del Barómetro de la Zona del Euro, son ligeramente más altas para 2012 y 2013 e iguales para 2014.

² Para más información sobre las medidas de incertidumbre, véase el recuadro titulado “Cómo medir las percepciones de la incertidumbre macroeconómica”, *Boletín Mensual*, BCE, enero de 2010.

**DISTRIBUCIÓN DE PROBABILIDAD AGREGADA DE LAS
EXPECTATIVAS SOBRE LA TASA DE VARIACIÓN
MEDIA DEL PIB EN 2012 Y 2013
EN LAS ÚLTIMAS ENCUESTAS EPE
- Probabilidad en porcentaje -**



Nota: La distribución de probabilidad agregada corresponde a la media de las distribuciones de probabilidad individuales proporcionadas por los expertos en previsión económica.

FUENTE: BCE.

En opinión de los encuestados, los principales factores determinantes de las revisiones a la baja son la intensificación de las medidas de saneamiento presupuestario en algunos países de la zona del euro y la mayor incertidumbre que rodea a la resolución de la crisis de deuda soberana.

Las distribuciones de probabilidad agregada para 2012 y 2013 se han desplazado ligeramente hacia la izquierda. Para 2012, los encuestados asignan ahora la probabilidad más alta al intervalo comprendido entre el -0.5% y el -0.1%: un 44.9% en comparación con el 36.6% de la encuesta anterior. Se mantienen los riesgos a la baja para el crecimiento del PIB de la zona del euro, derivados, principalmente, de una escalada de la crisis de deuda soberana. Entre estos riesgos, también se mencionan un nuevo deterioro de la confianza, un aumento de los niveles de incertidumbre y una caída de la demanda externa como consecuencia de una desaceleración de la economía mundial. La depreciación del euro, que podría favorecer las exportaciones, se percibe como el principal riesgo al alza para el escenario de referencia.

Las expectativas de crecimiento a más largo plazo (para 2017) se sitúan en el 1.8%. Al mismo tiempo, la distribución de probabilidad agregada se ha desplazado a la baja en comparación con la encuesta anterior. Los expertos asignan ahora una probabilidad de alrededor del 29% (frente al 28% anterior) a que el crecimiento del PIB real a más largo plazo se sitúe en el intervalo comprendido entre el 1.5% y el 1.9%, mientras que la probabilidad acumulada de que el crecimiento del PIB sea superior al 1.9% se ha reducido en 2 puntos porcentuales, hasta el 38 por ciento.

Nuevo aumento de las expectativas respecto a la tasa de desempleo para 2012 y 2013

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se sitúan actualmente en el 11.2% para 2012, en el 11.4% para 2013 y en el 10.8% para 2014 (véase cuadro), lo que supone sendas revisiones al alza de 0.2 puntos porcentuales para 2012 y de 0.5 puntos porcentuales para 2013 en comparación con la encuesta anterior. A juzgar por los comentarios de los expertos, estas nuevas revisiones se debieron, principalmente, al continuo deterioro de las perspectivas económicas y al impacto de las medidas de austeridad adicionales en algunos países de la zona del euro. Los encuestados prevén que la tasa de desempleo toque techo en 2013. No obstante, el posterior descenso será probablemente lento, ya que se estima que la recuperación esperada de la actividad económica será demasiado débil para tener un efecto importante a la baja sobre la tasa de desempleo.

Las últimas proyecciones de la EPE para 2012 y 2013 se sitúan ligeramente por encima de las publicadas recientemente por Consensus Economics y en el Barómetro de la Zona del Euro; sin embargo, la proyección de la EPE para 2014 es considerablemente más baja (0.7 puntos porcentuales) que la del Barómetro de la Zona del Euro más reciente, que prevé un nuevo incremento en 2014.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo a más largo plazo (para 2017) se sitúan en el 9.2%, 0.3 puntos porcentuales por encima del nivel de la encuesta anterior. La distribución de probabilidad agregada en su integridad también se ha desplazado claramente hacia la derecha.

En la EPE se estima que los riesgos para las perspectivas relativas al desempleo se sitúan al alza. Se consideran como principales factores de riesgo un debilitamiento de la actividad económica más fuerte de lo previsto actualmente y un aumento del

desempleo estructural. Los riesgos a la baja se mencionan principalmente en el contexto del horizonte a más largo plazo y se asocian, principalmente, a la aplicación de nuevas reformas estructurales y al éxito de las reformas que ya se han puesto en marcha.

Otras variables y supuestos condicionantes

Según otros datos facilitados por los encuestados, todos los supuestos incluidos en la encuesta se han revisado a la baja. En particular, los relativos a los precios del petróleo para 2012 se han revisado a la baja desde el nivel inferior a 120 dólares estadounidenses el barril, que figuraba en la encuesta anterior, hasta alrededor de 102 dólares el barril en la EPE actual. Después, se supone que los precios del petróleo aumentarán gradualmente hasta situarse en torno a 109 dólares el barril en 2014. En cuanto al crecimiento de la remuneración por asalariado, se supone que se situará en el 1.8% en 2012 y (tras un ligero descenso en 2013) aumentará hasta el 2.4% en el largo plazo (2017). Se prevé que el tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense se mantenga estable en torno a 1.24 hasta 2013 y que después se aprecie ligeramente en 2014. Según las previsiones, el tipo de interés de las operaciones principales de financiamiento del Eurosistema se situará, en promedio, alrededor del 0.7% hasta 2013 y, posteriormente, aumentará hasta el 1% en 2014.

Fuente de información:

<http://www.bde.es/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinMensualBCE/12/Fich/bm1208-2.pdf>

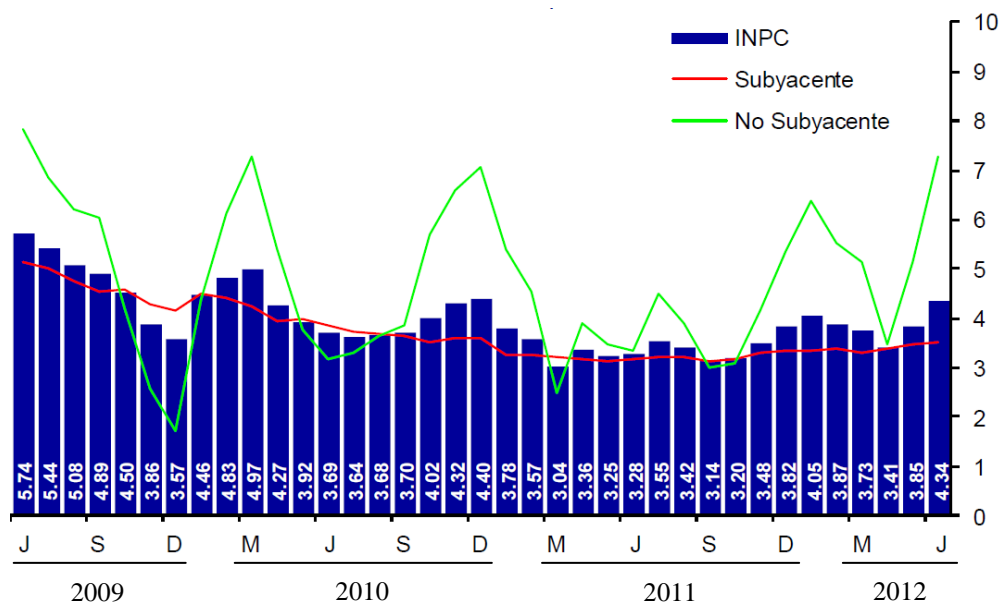
Informe sobre la Inflación Abril-junio 2012 (Banxico)

En el apartado “Condiciones Generales de la Economía” de este documento, se informa que, el 15 de agosto de 2012, el Banco de México publicó el *Informe sobre la Inflación Abril-junio 2012*, del cual se presenta un resumen. A efecto de ampliar el análisis del comportamiento general de los precios en el segundo trimestre de 2012, a continuación se presentan los temas: La Inflación en el Segundo Trimestre de 2012; Consideraciones sobre el Impacto de las Fluctuaciones de los Precios Internacionales de las Materias Primas en los Precios al Consumidor en México; Salarios; Precios de las Materias Primas; Tendencias Generales de la Inflación en el Exterior; Política Monetaria y Determinantes de la Inflación; y Previsiones para la Inflación y Balance de Riesgos.

La Inflación en el Primer Trimestre de 2012

Durante el segundo trimestre de 2012, la inflación general anual promedio se situó en 3.87%, mientras que en el anterior fue 3.88%, manteniéndose así en ambos trimestres dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor de la meta puntual de 3% (ver gráfica y cuadro siguiente). Sin embargo, al cierre del trimestre la inflación general anual repuntó e incluso rebasó el límite superior del citado intervalo. Esto último fue consecuencia, primordialmente, de la mayor incidencia a la inflación de un grupo reducido de hortalizas. Es decir, el aumento que exhibió en junio la inflación general anual no fue un fenómeno generalizado sino limitado a una porción pequeña de la canasta del subíndice de precios no subyacente, cuyo precio relativo se modificó. Por consiguiente, se anticipa que el referido aumento en la inflación anual sea de carácter transitorio.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Variación anual en por ciento-



FUENTE: Banco de México e INEGI.

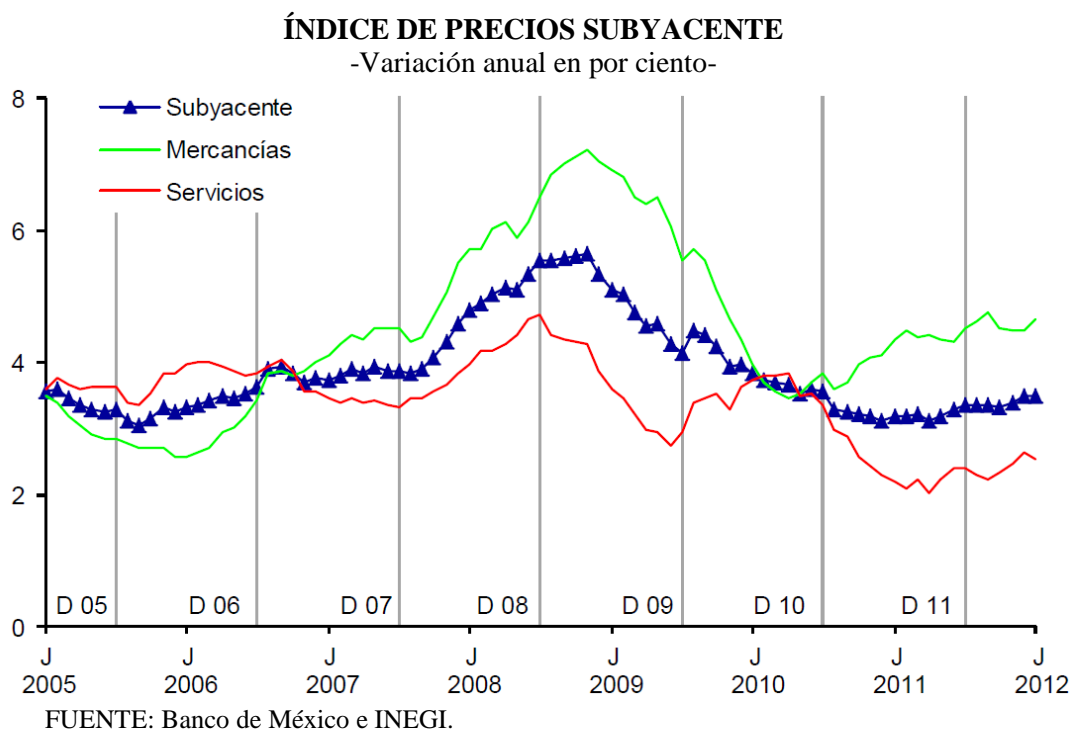
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y COMPONENTES
-Variación anual en por ciento-

	Variación Anual						Promedio %	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Trim.I	Trim.II
	2012						2012	
INPC	4.05	3.87	3.73	3.41	3.85	4.34	3.88	3.87
Subyacente	3.34	3.37	3.31	3.39	3.48	3.50	3.34	3.46
Mercancías	4.64	4.75	4.51	4.48	4.50	4.66	4.63	4.55
Alimentos, Bebidas y Tabaco	7.18	7.30	6.63	6.42	6.32	6.43	7.03	6.39
Tortilla de Maíz	18.79	18.22	14.16	12.45	11.82	12.12	17.01	12.13
Azúcar	19.05	17.56	16.41	11.89	11.66	10.26	17.69	11.27
Pan Dulce	11.22	11.73	11.98	11.71	10.00	7.79	11.64	9.81
Mercancías no Alimenticias	2.72	2.82	2.89	3.00	3.11	3.29	2.81	3.13
Servicios	2.28	2.23	2.32	2.48	2.63	2.54	2.28	2.55
Vivienda	1.99	1.98	1.94	1.90	1.86	1.85	1.97	1.87
Educación (Colegiaturas)	4.32	4.42	4.38	4.33	4.53	4.62	4.37	4.49
Otros Servicios	2.01	1.88	2.14	2.57	2.88	2.67	2.01	2.71
Servicio de Telefonía Móvil	-13.44	-15.77	-15.98	-8.26	-6.83	-11.87	-15.07	-8.99
No Subyacente	6.38	5.53	5.12	3.49	5.15	7.26	5.68	5.27
Agropecuarios	7.37	5.45	5.06	0.86	5.60	11.29	5.97	5.80
Frutas y Verduras	0.07	-4.40	-5.05	-13.50	-2.14	12.75	-3.10	-1.69
Pecuarios	12.71	12.54	12.12	11.58	10.79	10.37	12.46	10.91
Huevo	21.69	15.95	12.01	11.98	7.30	5.90	16.49	8.39
Pollo	9.66	11.63	11.05	9.04	8.63	6.91	10.78	8.19
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.82	5.58	5.16	5.00	4.89	5.02	5.52	4.97
Energéticos	7.98	8.00	7.65	7.52	7.65	7.87	7.88	7.68
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	1.93	1.21	0.61	0.55	0.33	0.30	1.25	0.39
INPC Excluye Alimentos (dentro y fuera de Casa) y Energía ^{1/}	2.18	2.14	2.16	2.27	2.39	2.36	2.16	2.34

^{1/} Excluye alimentos dentro de casa (alimentos procesados, bebidas no alcohólicas y agropecuarios), alimentos fuera de casa y energéticos.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

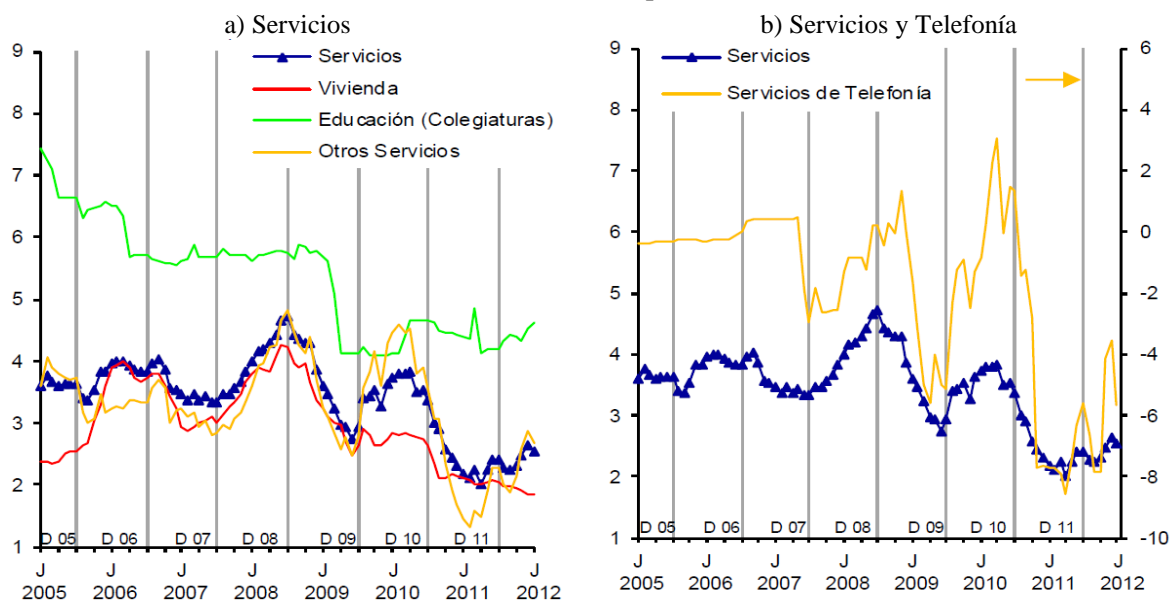
La inflación subyacente anual promedio fue considerablemente menor que la correspondiente a la inflación general, aunque aumentó con relación al trimestre previo. En particular, durante el segundo trimestre de 2012, ésta fue 3.46%, mientras que en el primero fue 3.34% (ver cuadro anterior y gráfica siguiente). Al interior de este subíndice, la inflación subyacente de los servicios anual promedio –que es la que mejor refleja los determinantes domésticos que afectan a la inflación– mantuvo un nivel inferior a 3% durante el trimestre que se analiza.



Al respecto, en el segundo trimestre de 2012, ésta fue 2.55%, a la vez que en el anterior fue 2.28% (ver cuadro anterior y gráficas siguientes). Esto último como consecuencia, primordialmente, del comportamiento de los precios de la telefonía móvil, cuyo índice de precios reflejó un ritmo de reducción menor respecto al que presentó en el mismo período de 2011. Así, la variación anual promedio de los precios de la telefonía móvil del primer al segundo trimestre de 2012 pasó de -15.07 a -8.99 por ciento.

ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE: SERVICIOS

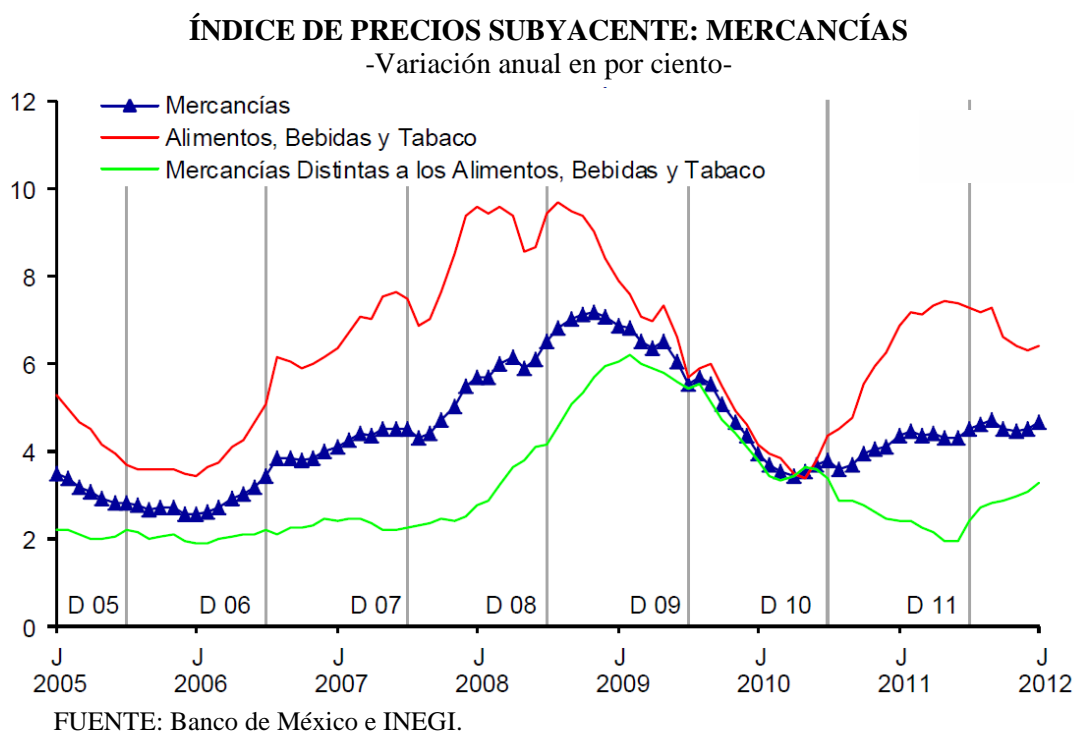
-Variación anual en por ciento-



Durante el segundo trimestre de 2012, la inflación subyacente de las mercancías anual promedio siguió siendo más elevada que la correspondiente a los servicios, si bien disminuyó con relación al primer trimestre debido al menor ritmo de crecimiento de los precios del grupo de los alimentos, bebidas y tabaco. Así, en el trimestre de referencia, la inflación subyacente de las mercancías anual promedio se situó en 4.55%, mientras que el trimestre anterior fue 4.63% (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráfica siguiente). Ello es congruente con los cambios en precios relativos que anteriormente había anticipado el Banco de México, y que resultaron tanto de la depreciación del tipo de cambio en la segunda parte de 2011, como de las alzas en los precios internacionales de las materias primas en la primera parte de ese mismo año (en el apartado *Consideraciones sobre el Impacto de las Fluctuaciones de los Precios Internacionales de las Materias Primas en los Precios al Consumidor en México*, se profundiza sobre la relación que existe entre los precios internacionales de las materias primas y los precios domésticos). Al respecto, conviene enfatizar que el

traspaso de la depreciación del tipo de cambio a los precios ha sido reducido, en congruencia con los siguientes elementos:

- i. Aun cuando la actividad económica ha mantenido su dinamismo, el crecimiento de la demanda agregada no ha sido lo suficientemente alto como para propiciar un elevado traspaso del ajuste cambiario a los precios.
- ii. La estabilidad que han exhibido las expectativas sobre la inflación.
- iii. La opinión de directivos de empresas entrevistados recientemente por el Banco de México respecto a sus políticas de revisión de precios en un entorno de volatilidad cambiaria.³
- iv. La evidencia estadística documentada por el Banco de México.⁴



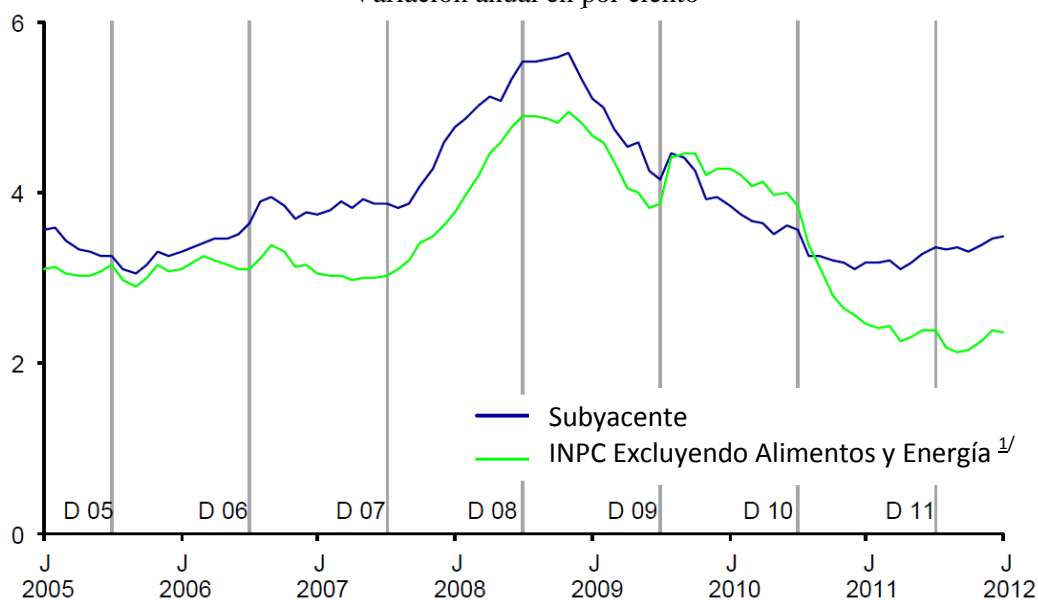
³ Véase Reporte sobre las Economías Regionales Enero-Marzo 2012.

⁴ Véase Reporte sobre las Economías Regionales Enero-Marzo 2012.

El desempeño del componente subyacente del INPC sugiere que la evolución del proceso de formación de precios en la economía ha sido congruente con el proceso de convergencia de la inflación al objetivo permanente de 3%. Una muestra adicional de ello se encuentra al considerar la evolución de un indicador de inflación calculado a partir de un índice de precios al consumidor que excluye alimentos y energéticos –que son los rubros de gasto que experimentaron choques de oferta significativos desde el inicio del año pasado. Ello en virtud de que la variación anual promedio del mencionado índice, que coincide con la definición de inflación subyacente empleada en diversos países entre los que se incluye Estados Unidos de Norteamérica, en el segundo trimestre de 2012 se ubicó en un nivel de 2.34% (el trimestre previo fue 2.16%, ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráfica siguiente).

**ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE E ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS
AL CONSUMIDOR EXCLUYENDO ALIMENTOS Y ENERGÍA**

-Variación anual en por ciento-



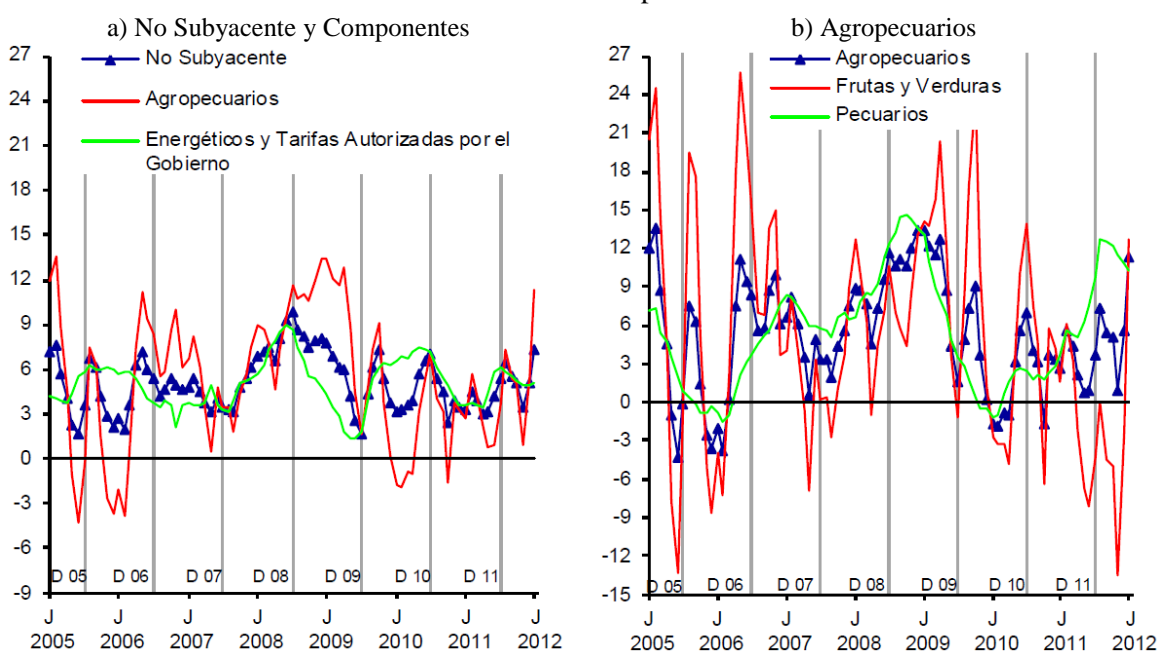
^{1/} Excluye alimentos dentro de casa (alimentos procesados, bebidas no alcohólicas y agropecuarios), alimentos fuera de casa y energéticos.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

La inflación no subyacente anual promedio disminuyó entre el primer y segundo trimestre de 2012 al pasar de 5.68 a 5.27% (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráficas siguientes).

ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE

-Variación anual en por ciento-

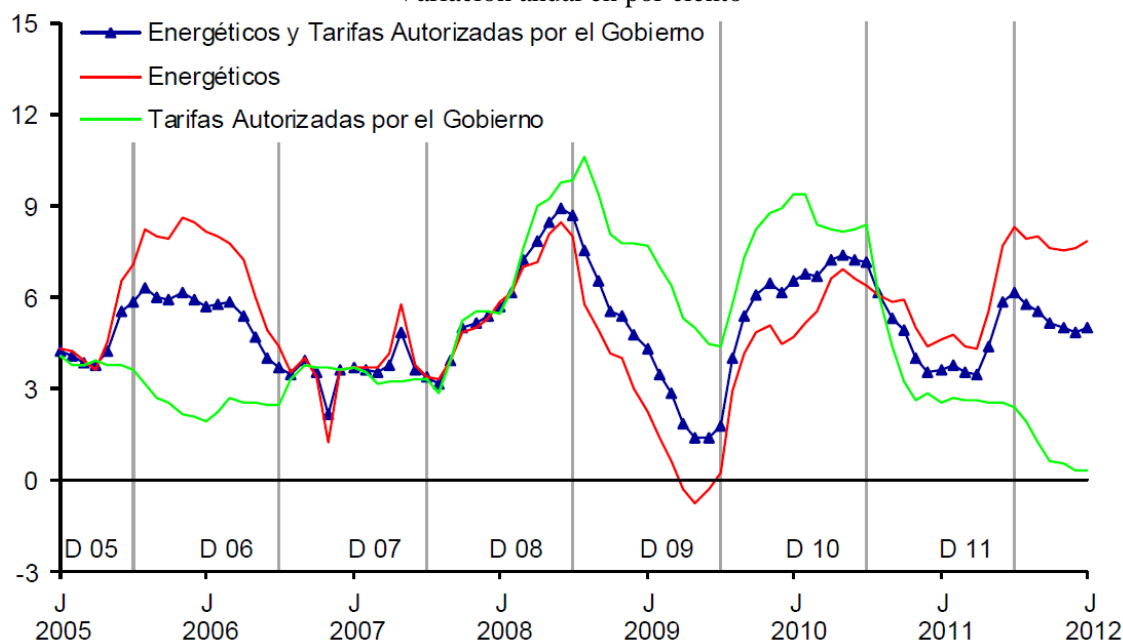


FUENTE: Banco de México e INEGI.

Esta reducción fue impulsada por el menor ritmo de crecimiento de los precios de los siguientes grupos de bienes y servicios: pecuarios, energéticos y tarifas determinadas por distintos niveles de gobierno (ver gráfica siguiente). Sin embargo, el comportamiento de la inflación no subyacente anual se caracterizó por exhibir un alto grado de volatilidad y, hacia el final del trimestre repuntó considerablemente al rebasar un nivel de 7%. Esto último como consecuencia del desempeño de un grupo reducido de hortalizas, entre las que destacan el jitomate y el tomate verde. Al respecto, el precio del jitomate exhibió una tasa de variación anual que entre marzo y junio de 2012 pasó de -34.24 a 37.15%, mientras que la correspondiente al tomate verde aumentó de 1.29 a 55.87% en el mismo período.

ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE: ENERGETICOS Y TARIFAS AUTORIZADAS POR EL GOBIERNO

-Variación anual en por ciento-



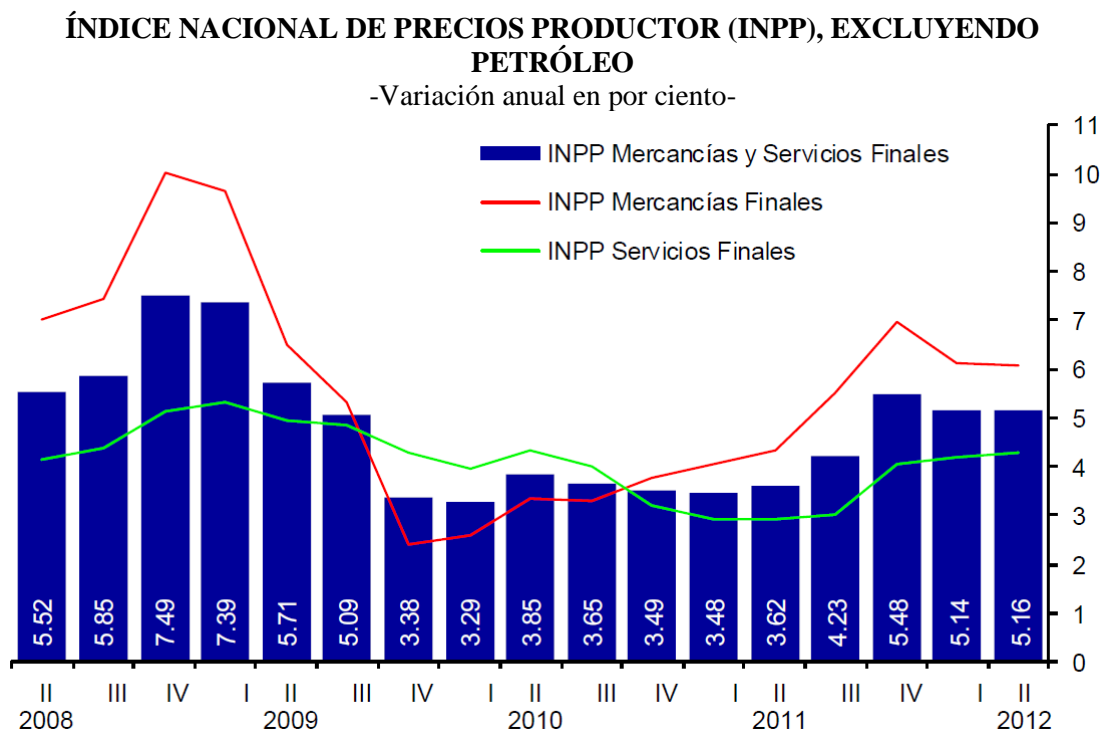
FUENTE: Banco de México e INEGI.

El subíndice de precios de los energéticos y tarifas determinadas por distintos niveles de gobierno durante el segundo trimestre de 2012, registró una tasa de variación anual promedio de 4.97%, mientras que el trimestre previo ésta fue 5.52% (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráfica anterior). Este resultado se debió en gran medida a la menor incidencia del grupo de las tarifas determinadas por distintos niveles de gobierno. Al respecto destacaron las menores tasas de crecimiento anual promedio de las tarifas de los trámites vehiculares en el segundo trimestre respecto al primero de 2012 debido a la eliminación de la tenencia vehicular (pasó de -43.20 a -68.54%), servicio de taxi (disminuyó de 5.52 a 3.79%), así como derechos por suministro de agua (se redujo de 4.26 a 2.99%).

En general, de la evidencia presentada se infiere que la inflación en los últimos meses ha estado afectada por choques del exterior que no han sido privativos a

México. Si bien la política monetaria no debería de responder automáticamente a estas variaciones en precios relativos, si será importante que la Junta de Gobierno se mantenga atenta a que los impactos de estos choques no afecten la dinámica de la inflación hacia adelante.

En lo que corresponde al Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) de mercancías y servicios finales, excluyendo petróleo, la variación anual promedio de éste durante el segundo trimestre de 2012 fue 5.16% (el trimestre previo fue 5.14%, ver gráfica siguiente). Los subíndices de las mercancías y de los servicios de este indicador tuvieron un desempeño similar al de sus contrapartes del INPC. Por una parte, la tasa de crecimiento anual promedio del índice de precios al productor de las mercancías fue 6.07% (el trimestre anterior fue 6.14%). Por otra parte, el índice de precios al productor de los servicios alcanzó una tasa de 4.30% (en el primer trimestre fue 4.18%).



FUENTE: Banco de México e INEGI.

Consideraciones sobre el impacto de las fluctuaciones de los Precios Internacionales de las Materia Primas Internacionales de las Materia Primas en los Precios al Consumidor en México

En este apartado se analiza el impacto del incremento que han exhibido desde mediados de la década anterior los precios internacionales de los energéticos y de los granos sobre los precios al consumidor en México. El análisis se descompone en dos efectos: uno directo y otro indirecto. El primero se refiere al impacto que pueden tener las fluctuaciones de las cotizaciones externas de éstos sobre los precios internos al consumidor de sus derivados en el caso de los granos, y de sus equivalentes en el caso de los energéticos. El segundo, el efecto indirecto, considera el posible impacto sobre el proceso de formación de precios del resto de los bienes y servicios de la canasta del INPC, que no son derivados o equivalentes de las mencionadas materias primas, si bien pueden representar una fracción de sus costos de producción como ocurre con los energéticos.

El segundo efecto citado es de particular interés para la autoridad monetaria, ya que la respuesta de un banco central ante presiones sobre la inflación derivadas de alzas en los precios de las materias primas es contingente a la existencia de dichos efectos de segundo orden. Al respecto, el Banco de México señaló en el Programa de Política Monetaria para 2012 que “cuando las presiones sobre la inflación provienen de un choque de oferta, en términos generales no es aconsejable que el banco central intente contrarrestar dichas presiones. Las perturbaciones de oferta corresponden a cambios en los precios relativos, los cuales, en principio, propician aumentos de una sola vez en el INPC.” Además, en el mencionado programa el Banco de México también indicó que “si ante el aumento en la inflación debido a una perturbación de oferta, los agentes económicos empiezan a revisar sus expectativas de inflación al alza, ello afectaría de manera negativa al proceso de formación de precios. Éstos serían efectos de segundo orden. En este contexto, el control de la inflación estaría

en riesgo, por lo que en dicho caso el banco central tendría que restringir la postura de política monetaria”.

El análisis estadístico que se presenta en este apartado se basa en un modelo de vectores autorregresivos (VAR) similar al que se presentó en el Capítulo Técnico “Traspaso de Perturbaciones al Tipo de Cambio” que publicó el Banco de México en el Informe sobre la Inflación Enero–marzo 2011. Este modelo se distingue en dos aspectos del anterior: primero, un mayor detalle sobre el tipo de materias primas incluidas en el modelo; y, segundo, los índices de precios considerados son distintos. Por otra parte, el período de análisis abarca de enero de 2002 a mayo de 2012. La selección de este período considera que en éste la inflación puede caracterizarse como un proceso estacionario.⁵

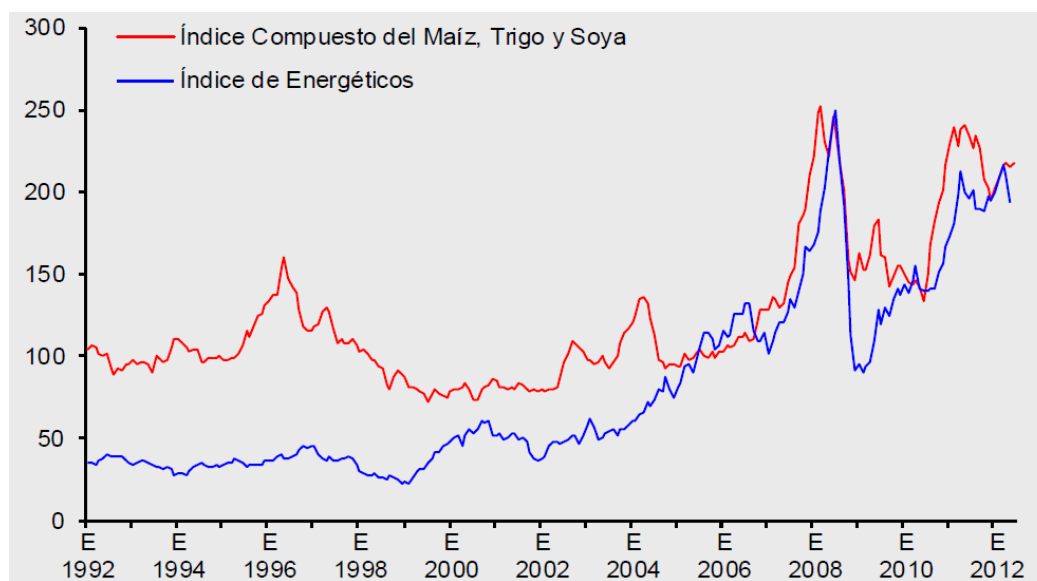
Los resultados que arroja el análisis estadístico muestran que, en general, no existe evidencia de que asociados a las cotizaciones internacionales de las materias primas haya habido efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios en México.

1. Evolución de los Precios Internacionales de las Materias Primas

Los precios internacionales de los energéticos y de los granos han registrado incrementos importantes tanto en sus niveles, como en su volatilidad desde mediados de la década anterior. La tendencia alcista comenzó a manifestarse en el año 2004 para el caso de los energéticos y a partir de 2006 en el de los granos, como se aprecia en la siguiente gráfica.

⁵ Sobre la estacionariedad del proceso de inflación en México véase Chiquiar, D., Noriega E. A. y M. Ramos Francia, (2010). La estacionariedad es una propiedad estadística de una serie de tiempo que implica que ésta es estable alrededor de un determinado nivel y tiene varianza acotada.

PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS ENERGÉTICOS Y DE LOS GRANOS - Índices base 2005 = 100 -

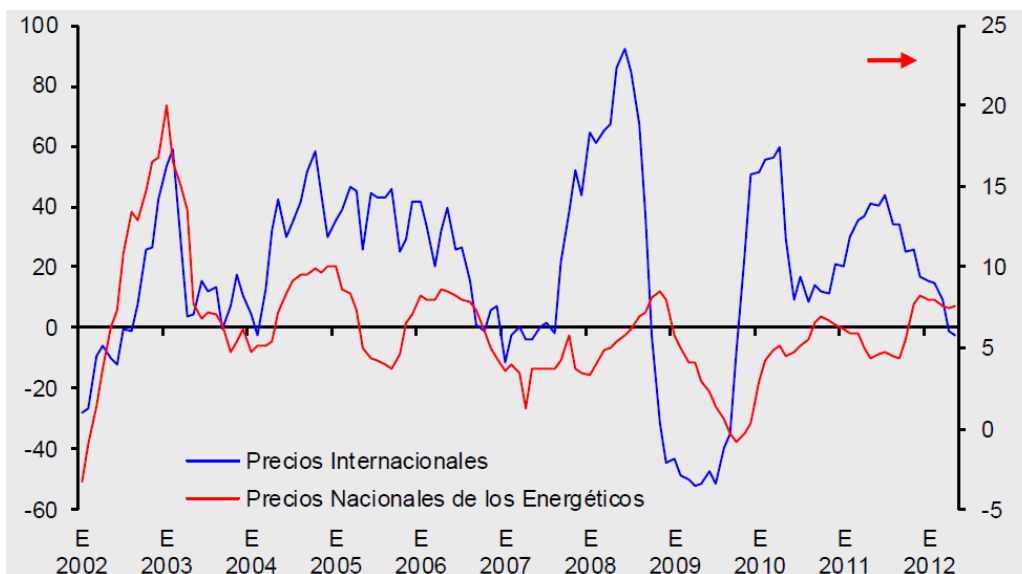


FUENTE: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Lo anterior tuvo un efecto directo sobre la inflación tanto a nivel global, como doméstico: en el caso de los energéticos, debido a que forman parte de la canasta de consumo de los índices de precios y en el de los granos, debido al impacto que éstos tienen sobre la estructura de costos de alimentos procesados que los utilizan como insumo.

En el caso de los precios al consumidor de los energéticos en México, si bien la política de desliz que ha establecido el Gobierno Federal los ha aislado de las fluctuaciones de corto plazo de las cotizaciones internacionales, la tendencia observada de estas últimas ha sido un factor determinante de dicha política de deslices en el mediano plazo (ver gráfica siguiente).

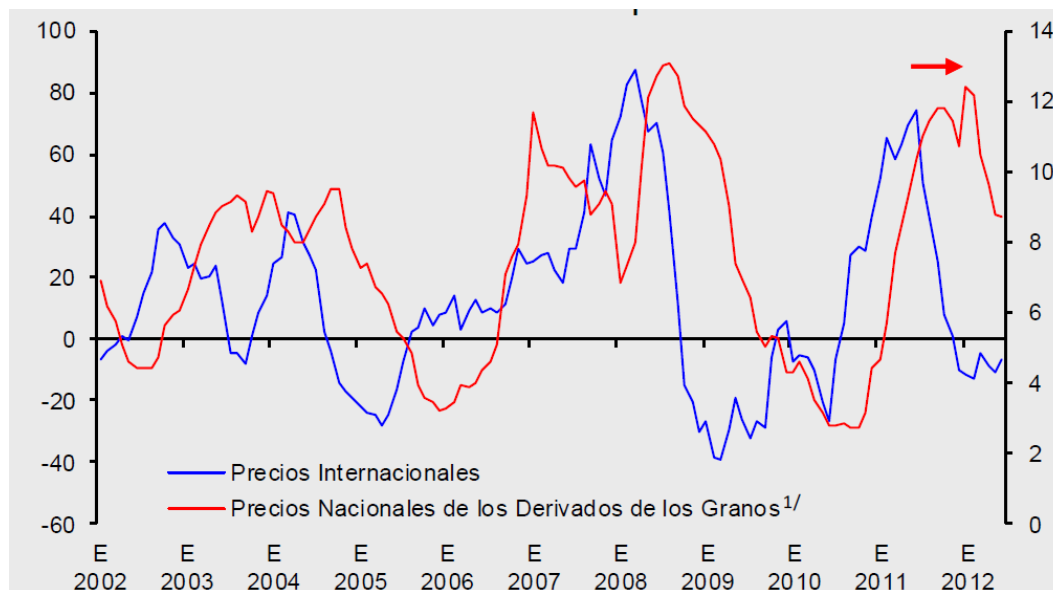
ENERGÉTICOS: PRECIOS INTERNACIONALES E INTERNOS -Variación anual en por ciento-



FUENTE: FMI, INEGI y Banco de México.

Por su parte, en el caso de los granos, los precios internos al consumidor de sus derivados han reflejado en mayor grado la dinámica de corto plazo de los precios internacionales (ver gráfica siguiente).

**PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS GRANOS Y
PRECIOS INTERNOS DE SUS DERIVADOS ^{1/}**
-Variación anual en por ciento-



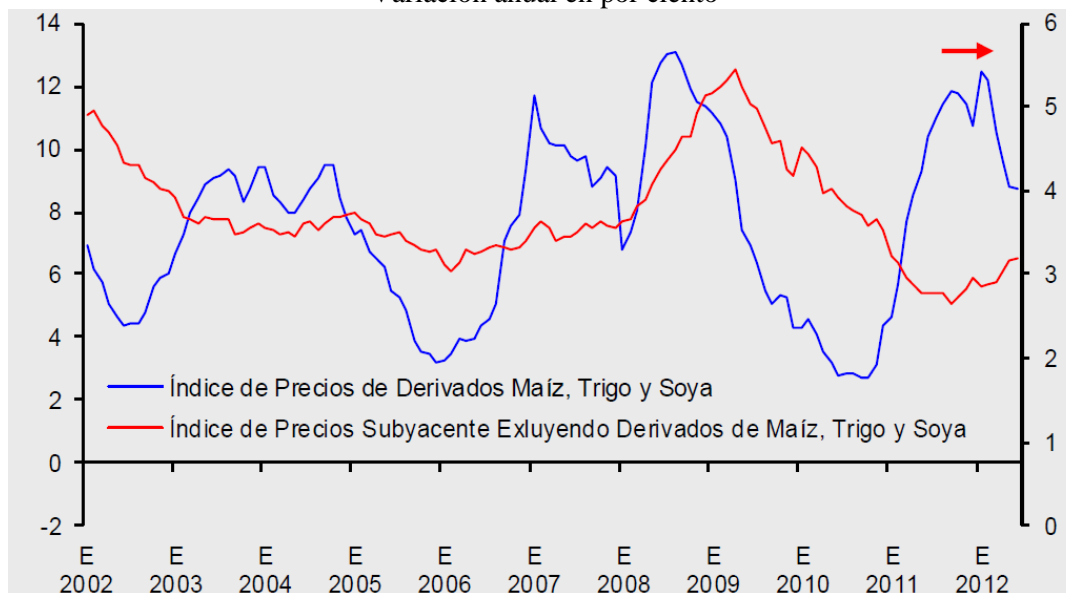
^{1/} Derivados de maíz: tortilla de maíz, tostadas, masa y harinas de maíz y maíz (ponderación en INPC 1.75%). Derivados del trigo: pan dulce, pan blanco, pan de caja, pasteles, pastelillos y pan dulce empaquetado, pastelillos y pasteles a granel, galletas, pasta para sopa, tortillas de harina de trigo, harinas de trigo y cereales en hojuelas (ponderación 1.80%). Derivados de la soya: aceites y grasas vegetales comestibles, mayonesa y mostaza, papas fritas y similares (ponderación 0.40%).

FUENTE: FMI, INEGI y Banco de México.

A pesar de lo anterior, la evolución de la inflación en México sugiere que el incremento de las cotizaciones internacionales de las materias primas en los últimos años ha tenido un efecto relativamente limitado sobre los precios al consumidor de los bienes y servicios que no son equivalentes o derivados de dichas materias primas. Así, al contrastar la evolución de las variaciones anuales de los precios al consumidor de los derivados de los granos con las que corresponden al índice subyacente, excluyendo dichos bienes, no parece existir una correlación clara entre éstas (ver gráfica siguiente).

SUBÍNDICE DE PRECIOS DE DERIVADOS DE LOS GRANOS E ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE ^{1/}

-Variación anual en por ciento-

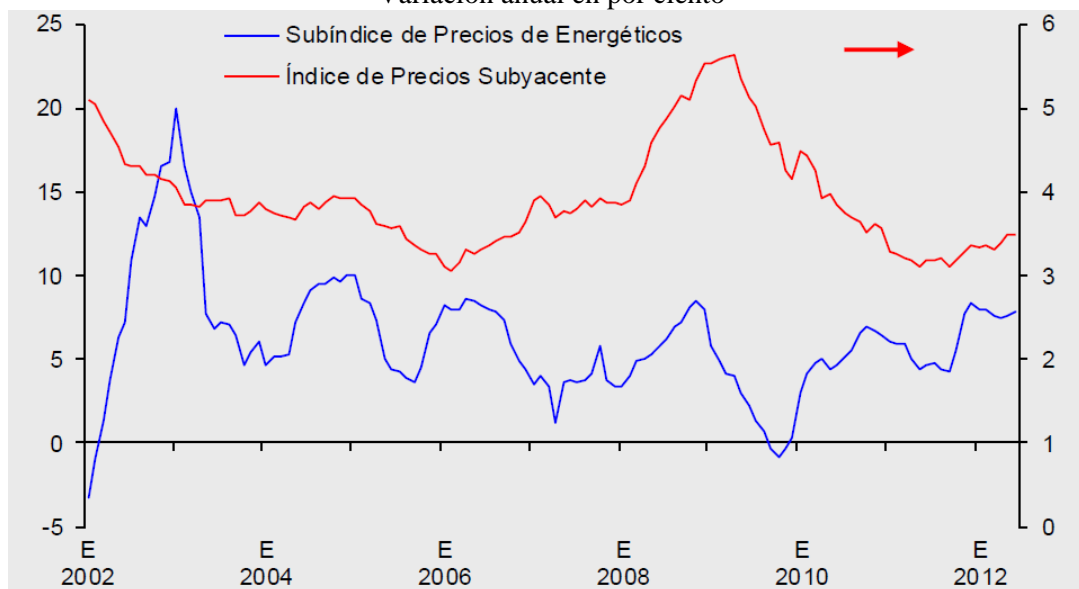


^{1/} Se refiere a la inflación subyacente excluyendo los derivados de maíz, trigo y soya.
FUENTE: INEGI y Banco de México.

Asimismo, una comparación similar de las variaciones anuales del subíndice de precios de los energéticos con el índice de precios subyacente, con su canasta completa ya que ésta no contiene bienes derivados de los energéticos, tampoco muestra una asociación clara entre ambas (Ver gráfica siguiente).

SUBÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ENERGÉTICOS E ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE

-Variación anual en por ciento-



FUENTE: INEGI y Banco de México.

2. Estimación del Traspaso de los Precios Internacionales de los Granos al INPC

En la evaluación estadística que se realiza del traspaso de los precios internacionales de los granos a los precios en México se consideran dos tipos de ejercicios. El primero estima el impacto directo mediante un modelo econométrico, que considera el efecto de los precios internacionales de los granos sobre los índices de precios al consumidor de los bienes para los que éstos son sus insumos principales. El segundo calcula los efectos de segundo orden en la inflación subyacente, es decir el impacto de los precios internacionales de los granos sobre los precios internos al consumidor de los bienes y servicios que no son derivados de los granos. Para una estimación precisa de estos impactos en ambos ejercicios se controla por variables macroeconómicas.

El análisis se basa en un modelo VAR recursivo, el cual es una herramienta ampliamente utilizada para estudiar la interacción de un conjunto de variables ante perturbaciones en alguna de las mismas. Las variables incluidas son las típicamente utilizadas para modelar economías precio aceptantes (i.e., pequeñas y abiertas). Como se mencionó, el modelo es similar al que se presenta en el Capítulo Técnico “Traspaso de Perturbaciones al Tipo de Cambio” que publicó el Banco de México en el Informe sobre la Inflación Enero-marzo 2011. Sin embargo, se distingue del anterior en dos aspectos: primero, los índices de precios de materias primas tienen un mayor nivel de desagregación, ya que se distingue a las energéticas y granos; y segundo, los índices de precios para la inflación doméstica son distintos, ya que en este caso se utiliza para los granos a la inflación subyacente excluyendo los derivados de éstos y para los energéticos a la inflación subyacente.

Las variables endógenas son el Indicador Global de la Actividad Económica, la tasa de interés de certificados de la tesorería a 91 días, el tipo de cambio expresado en pesos por dólar, los índices de precios de los bienes derivados del maíz, trigo y soya, y el Índice Nacional de Precios al Consumidor excluyendo los índices de precios de los bienes derivados de estos granos. Adicionalmente, se incluyen variables exógenas como son la Producción Industrial de Estados Unidos de Norteamérica, la tasa de fondos federales, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica y los precios internacionales del maíz, trigo y soya. A lo largo del análisis se supone que las variables exógenas afectan a las variables domésticas pero no al revés, ya que el modelo representa a México como una economía precio aceptante a nivel global.

Al igual que en el modelo sobre el traspaso de perturbaciones al tipo de cambio que se presentó en el Capítulo Técnico antes referido, con excepción de la tasa de interés y la tasa de fondos federales, las cuales se presentan en puntos porcentuales, el resto

de las variables se expresa en variaciones anuales en por ciento⁶. Los datos tienen periodicidad mensual y comprenden de enero de 2002 a mayo de 2012 (el fin de período lo determina la disponibilidad de información del IGAE).

El mecanismo utilizado para identificar los choques a los precios internacionales de las materias primas es recursivo. La variación anual de los precios de las materias primas internacionales se ordena antes que la variación de los precios de sus derivados domésticos y posteriormente la variación anual del INPC excluyendo los derivados de los granos. En el cálculo de los efectos de segundo orden la variación anual del componente subyacente excluyendo a los derivados de los granos se ordena al último (en este caso esta variable sustituye al INPC que excluye a los derivados de los granos). Esto permite que los choques a los precios de las materias primas se traspasen inmediatamente a los precios domésticos. El ordenamiento del resto de las variables se realiza como en el modelo del Capítulo Técnico mencionado.

Los resultados obtenidos señalan que, cómo era de esperarse dada la evidencia de la gráfica titulada: Precios Internacionales de los Granos y Precios Internacionales de sus derivados, las fluctuaciones de los precios internacionales del maíz, del trigo y de la soya impactan a los precios al consumidor de los bienes derivados de estos granos en México. En particular, el ejercicio arroja elasticidades de traspaso a los 24 meses para el maíz, trigo y soya respectivamente de 0.38, 0.63 y 0.49 (Ver gráficas siguientes)⁷. Así, esto implica para el caso del maíz que ante un incremento de un punto porcentual en su precio internacional después de dos años esto repercute en

⁶ Choudhri et al. (2005) y Capistrán et al. (2011), al igual que en este ejercicio, definen en sus modelos a las variables consideradas, salvo las tasas de interés, en variaciones anuales.

⁷ La elasticidad de traspaso acumulado (PT) en el período τ se define como:

$$PT = \frac{\Delta\%X_{t,t+\tau}}{\Delta\%Y_{t,t+\tau}}$$

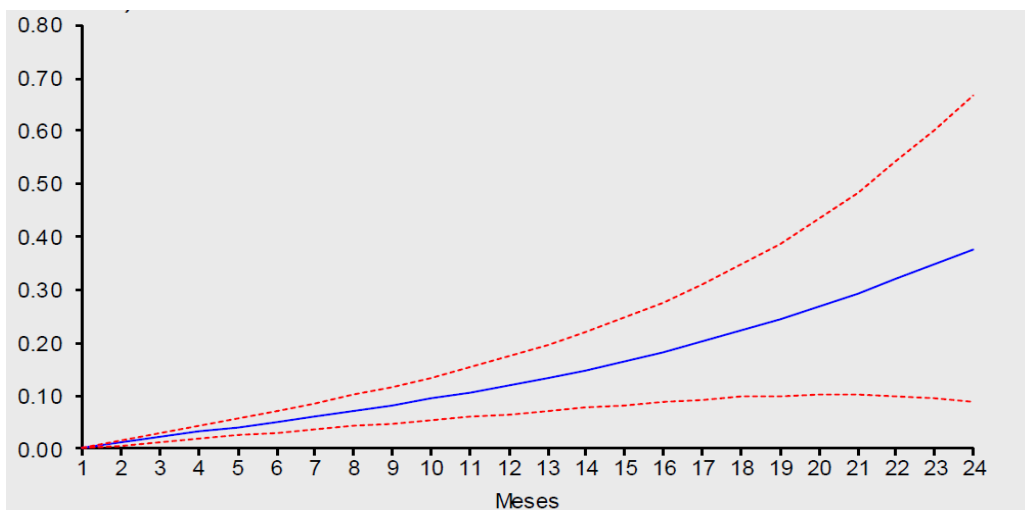
donde $\Delta\%X_{t,t+\tau}$ es el cambio porcentual en el nivel de la variable X_t períodos después del choque, y $\Delta\%Y_{t,t+\tau}$ es el cambio porcentual en el nivel de la variable Y en el mismo período.

los precios al consumidor en México de sus derivados en 0.38 puntos porcentuales. Esto implica que el traspaso a precios es parcial, bajo y que tiene lugar con rezago, lo que resulta congruente con lo que muestra la gráfica de Precios Internacionales de los granos y Precios Internos de sus derivados.

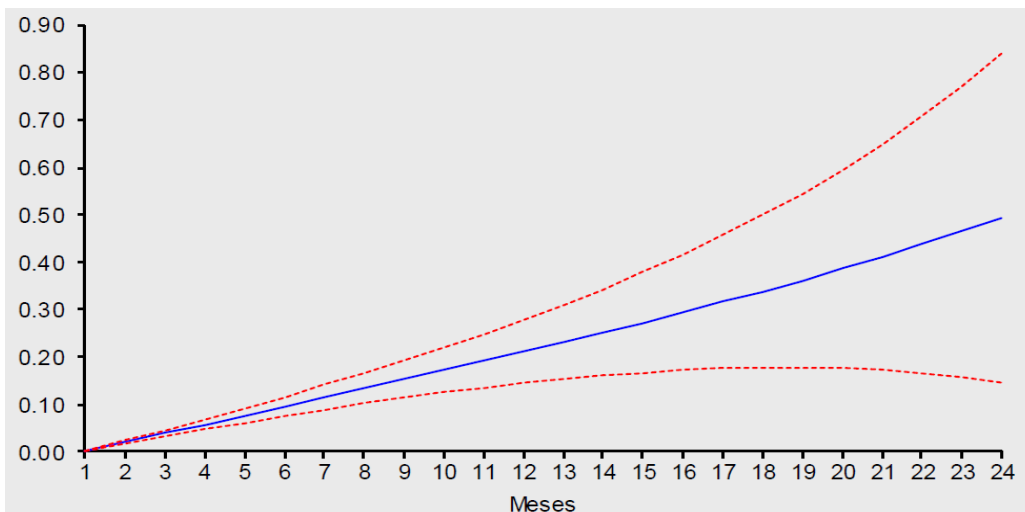
EFFECTO DE PRIMER ORDEN EN LA INFLACIÓN ACUMULADA DE LOS DERIVADOS DE LOS GRANOS ANTE UN AUMENTO EN EL PRECIO INTERNACIONAL DE LOS GRANOS ^{1/}

-Elasticidad de traspaso-

a) Ante un Aumento en el Precio Internacional del Maíz



b) Ante un Aumento en el Precio Internacional de la Soya



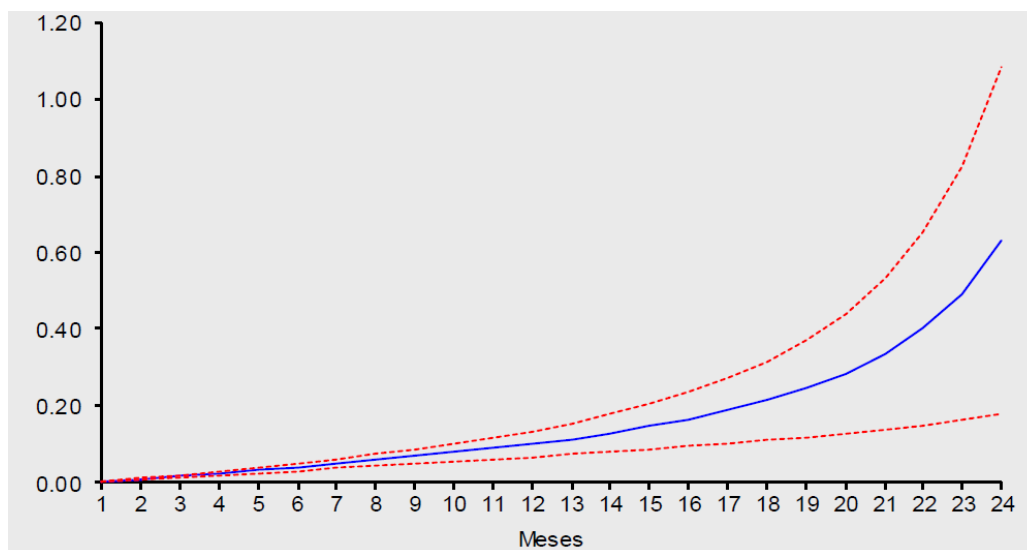
^{1/} Las líneas punteadas en color rojo representan un intervalo de confianza al 95% alrededor de las elasticidades estimadas

FUENTE: Cálculos de Banco de México con información de diversas fuentes.

**EFFECTO DE PRIMER ORDEN EN LA INFLACIÓN ACUMULADA DE LOS
DERIVADOS DE LOS GRANOS ANTE UN AUMENTO EN EL PRECIO
INTERNACIONAL DE LOS GRANOS ^{1/}**

-Elasticidad de traspaso-

c) Ante un Aumento en el Precio Internacional del Trigo



^{1/} Las líneas punteadas en color rojo representan un intervalo de confianza al 95% alrededor de las elasticidades estimadas

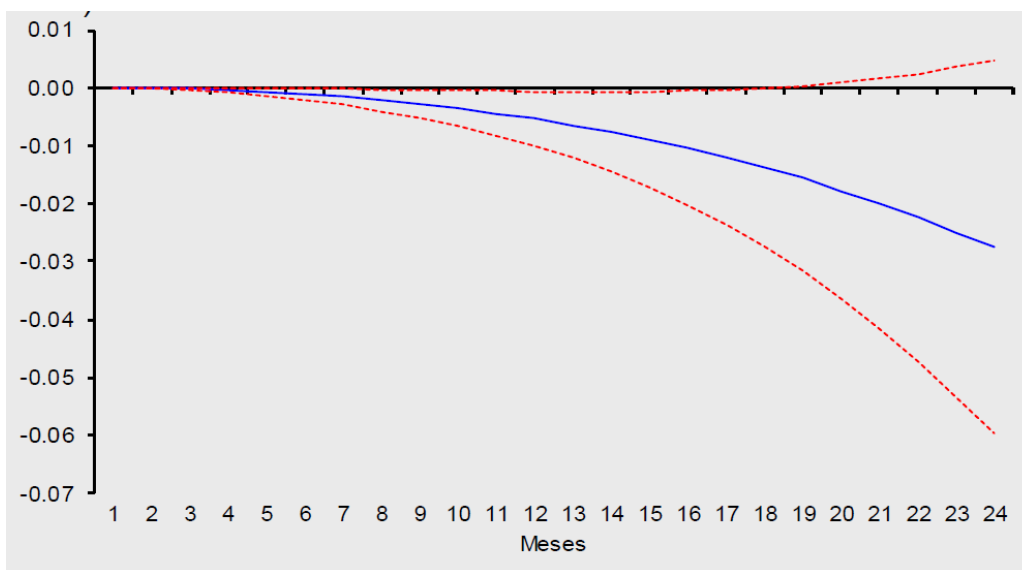
FUENTE: Cálculos de Banco de México con información de diversas fuentes.

En el análisis de los efectos de segundo orden se estimó un VAR recursivo como el descrito anteriormente, sustituyendo el INPC sin los derivados de los granos por un índice de precios subyacente que excluye a los bienes derivados de los granos. Los resultados muestran que, en general, los efectos de segundo orden son prácticamente nulos. De hecho, en el caso de los derivados tanto del maíz como del trigo el mencionado efecto de segundo orden no es estadísticamente distinto de cero. Por otra parte, en el caso de los derivados de la soya el traspaso es muy bajo, ya que la elasticidad a los 24 meses es 0.02 (ver gráficas siguientes). Es decir, ante un incremento de un punto porcentual, el impacto de segundo orden en la inflación subyacente, que excluye a los derivados de los granos, sería de 0.02 puntos después de dos años. La ausencia de efectos de segundo orden considerables se asocia con un entorno de inflación baja y estable, en el que los agentes económicos pueden discernir adecuadamente entre los distintos choques que afectan a la economía.

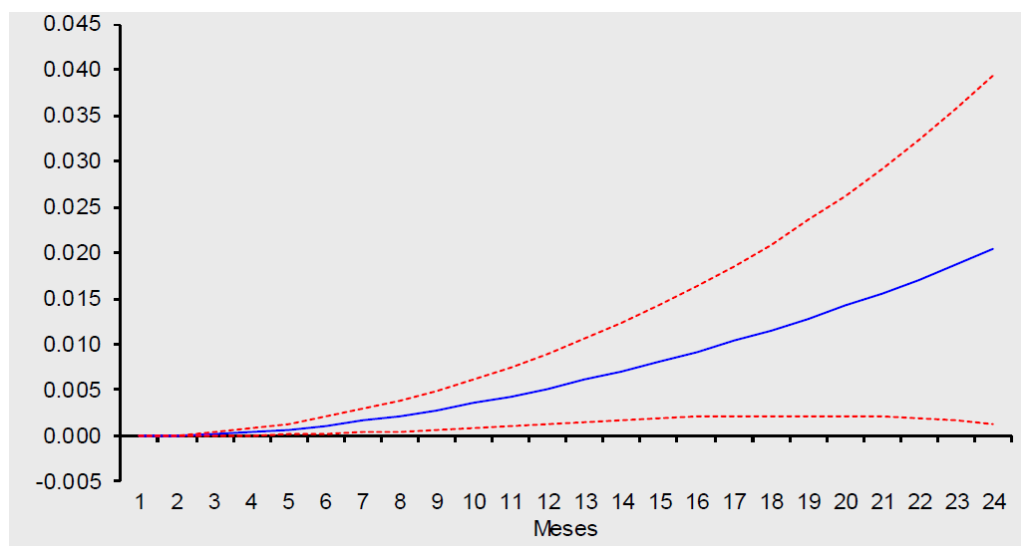
EFFECTO DE SEGUNDO ORDEN EN LA INFLACIÓN SUBYACENTE (EXCLUYE DERIVADOS DE LOS GRANOS) ACUMULADA ANTE UN AUMENTO EN EL PRECIO INTERNACIONAL DE LOS GRANOS ^{1/}

-Elasticidad de traspaso-

a) Ante un Aumento en el Precio Internacional del Maíz



b) Ante un Aumento en el Precio Internacional de la Soya



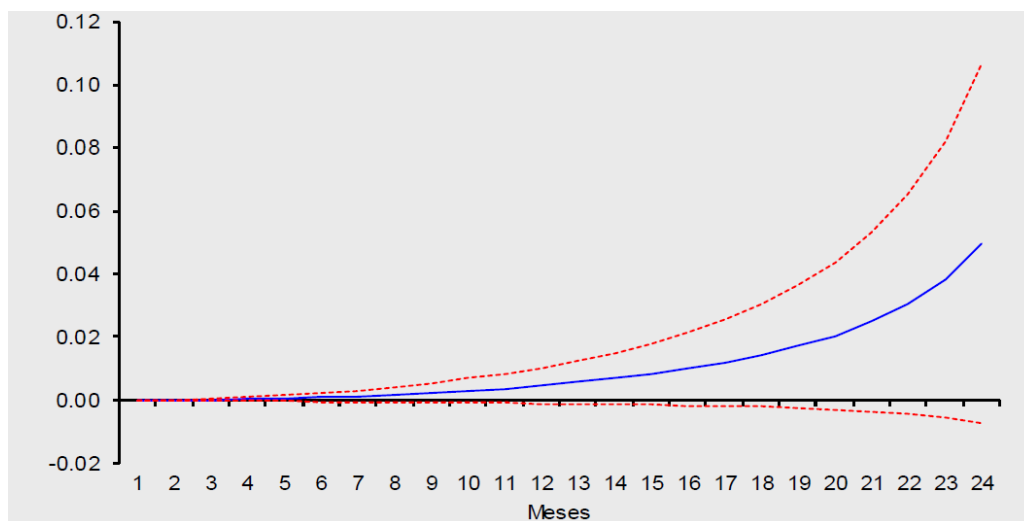
^{1/} Las líneas punteadas en color rojo representan un intervalo de confianza al 95% alrededor de las elasticidades estimadas.

FUENTE: Cálculos de Banco de México con información de diversas fuentes.

EFFECTO DE SEGUNDO ORDEN EN LA INFLACIÓN SUBYACENTE (EXCLUYE DERIVADOS DE LOS GRANOS) ACUMULADA ANTE UN AUMENTO EN EL PRECIO INTERNACIONAL DE LOS GRANOS ^{1/}

-Elasticidad de traspaso-

c) Ante un Aumento en el Precio Internacional de la Trigo



^{1/} Las líneas punteadas en color rojo representan un intervalo de confianza al 95% alrededor de las elasticidades estimadas.

FUENTE: Cálculos de Banco de México con información de diversas fuentes.

3. Estimación del Traspaso de los Precios de los Energéticos a la Inflación Subyacente.

En el caso de los energéticos la evolución de sus precios internos es determinada por la política de desliz que establece el Gobierno Federal. Así, como se señaló, en el corto plazo las fluctuaciones de los precios internacionales no tienen una relación directa con las cotizaciones internas. Sin embargo, la tendencia de los precios internacionales de estas materias primas es un factor determinante de la política interna de desliz de precios, debido al costo fiscal que pueden implicar los subsidios implícitos (ver gráfica *Energéticos: Precios Internacionales e Internos*).

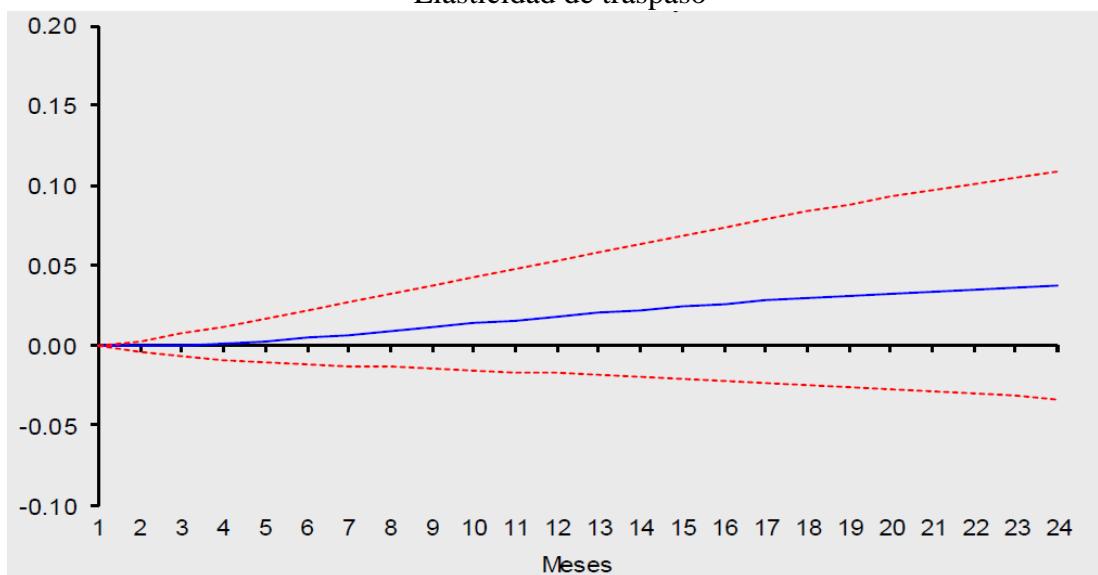
Por tanto, el ejercicio estadístico relevante para el caso de los energéticos considera únicamente el impacto de las variaciones de los precios internos de los energéticos sobre la inflación subyacente, es decir si éstas causan efectos de segundo orden. Para

ello se estima un VAR recursivo como el que se describió en la sección anterior, considerando el índice de precios de los energéticos, el índice de precios subyacente y las mismas variables de control. En este caso la variación anual del índice de precios de los energéticos se ordena antes que la del índice de precios subyacente.

Los resultados de este análisis muestran que los efectos de segundo orden de las variaciones de los precios de los energéticos sobre el índice de precios subyacente no son estadísticamente distintos de cero (Ver siguiente gráfica). Ello es congruente con una situación en la cual la ocurrencia de cambios en precios relativos no afecta el proceso de determinación de precios ni sus expectativas. Ello posiblemente como resultado de que el compromiso del banco central con la estabilidad de precios es creíble.

EFFECTO DE SEGUNDO ORDEN EN LA INFLACIÓN SUBYACENTE ACUMULADA ANTE UN AUMENTO EN EL PRECIO DE LOS ENERGÉTICOS ^{1/}

-Elasticidad de traspaso-



^{1/} Las líneas punteadas en color rojo representan un intervalo de confianza al 95% alrededor de las elasticidades estimadas.

FUENTE: Cálculos de Banco de México con información de diversas fuentes.

4. Consideraciones Finales

El aumento que han exhibido desde mediados de la década anterior los precios internacionales de las materias primas ha incidido sobre la inflación en México y en el mundo. Sin embargo, la evidencia estadística que se tiene para México sugiere que este impacto directo ha incidido únicamente sobre los precios de los bienes equivalentes en las canastas de los índices de precios al consumidor o en los bienes y servicios derivados de dichas materias primas; y que no se han presentado efectos de segundo orden de consideración en el proceso general de formación de precios. Lo anterior evidencia la efectividad que ha tenido la política monetaria en México, que se ha conjugado con una política fiscal responsable, para mantener un entorno de inflación baja y estable. Ello en virtud de que estas condiciones han permitido a los agentes una adecuada identificación de los choques que afectan a la economía y han contribuido a mantener el anclaje de las expectativas de inflación aún en un entorno dominado por importantes ajustes en algunos precios relativos de la economía.

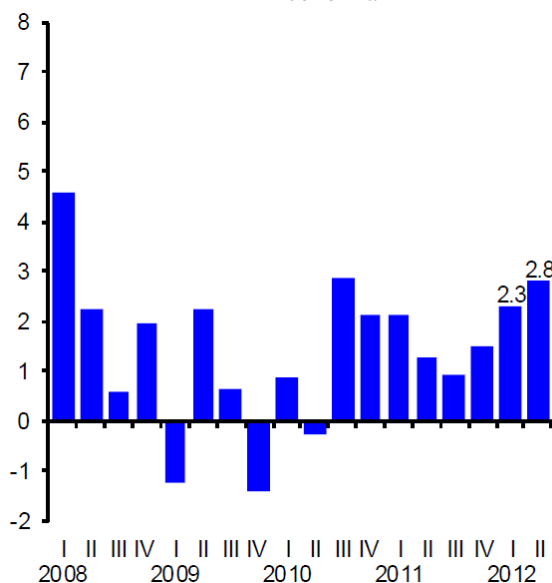
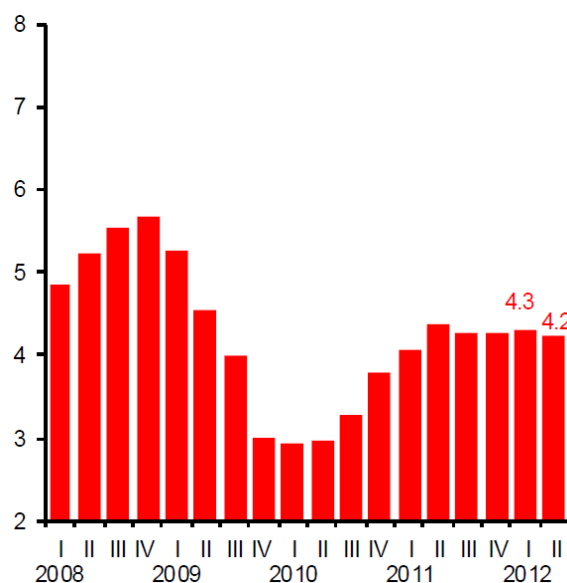
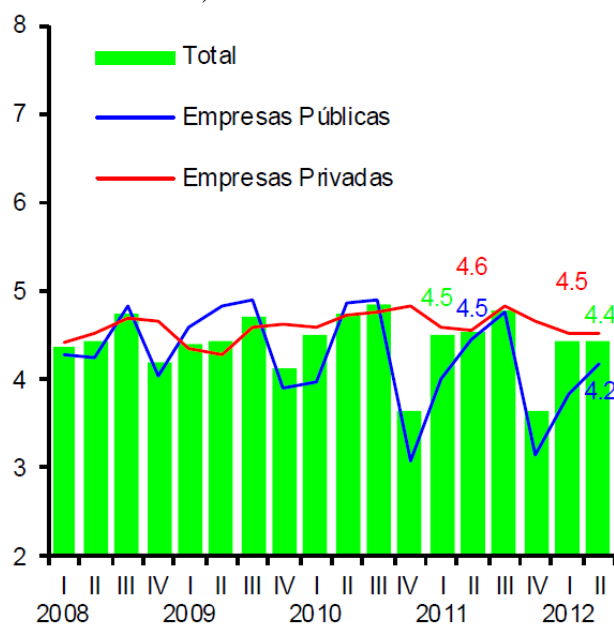
Salarios

El desempeño reciente de diversos indicadores salariales sugiere que, en general, los costos laborales siguieron siendo un factor que no dio lugar a presiones inflacionarias. Así, en el segundo trimestre de 2012 la variación anual del ingreso nominal promedio de los trabajadores del total de la economía fue 2.8% (el trimestre anterior fue 2.3%, ver gráfica siguiente, segmento a). En lo que corresponde a las remuneraciones de los trabajadores afiliados al IMSS, el salario base de cotización registró una variación anual de 4.2% durante el segundo trimestre de 2012 (el trimestre previo fue 4.3%, ver gráfica siguiente, segmento b). Asimismo, el incremento a tasa anual del salario contractual negociado por empresas de jurisdicción federal fue 4.4% en el segundo trimestre de 2012 (en el primer trimestre fue 4.5%, ver gráfica siguiente, segmento c).⁸

⁸ El salario base de cotización (SBC) considera el sueldo diario que en promedio recibieron los trabajadores afiliados al IMSS durante el lapso de tiempo indicado, así como algunas prestaciones (por ejemplo: gratificaciones, prima vacacional y comisiones). Por su parte, los salarios contractuales comprenden únicamente el incremento directo al tabulador que negocian los trabajadores de las empresas de jurisdicción federal, mismos que estarán vigentes durante los siguientes doce meses. Cabe señalar que la composición mensual de este último indicador se integra con la información de las empresas que llevaron a cabo sus revisiones salariales usualmente en el mismo período del año, razón por la que éste exhibe un patrón estacional. Debido a lo anterior, resulta conveniente realizar el análisis del salario base de cotización comparando períodos de tiempo sucesivos, mientras que en el caso de los salarios contractuales la comparación relevante es interanual.

INDICADORES SALARIALES

-Variación anual en por ciento-

a) Ingreso Nominal Promedio para el Total de la Economía ^{1/}b) Salario Base de Cotización al IMSS ^{2/}c) Salario Contractual ^{3/}

^{1/} El ingreso promedio mensual se calcula con base en las remuneraciones por hora y el número de horas trabajadas en el período. Los datos a partir de 2011 son de carácter preliminar y están basados en proyecciones demográficas del INEGI.

^{2/} Durante el segundo trimestre de 2012 se registraron en promedio 15.7 millones de cotizantes a IMSS.

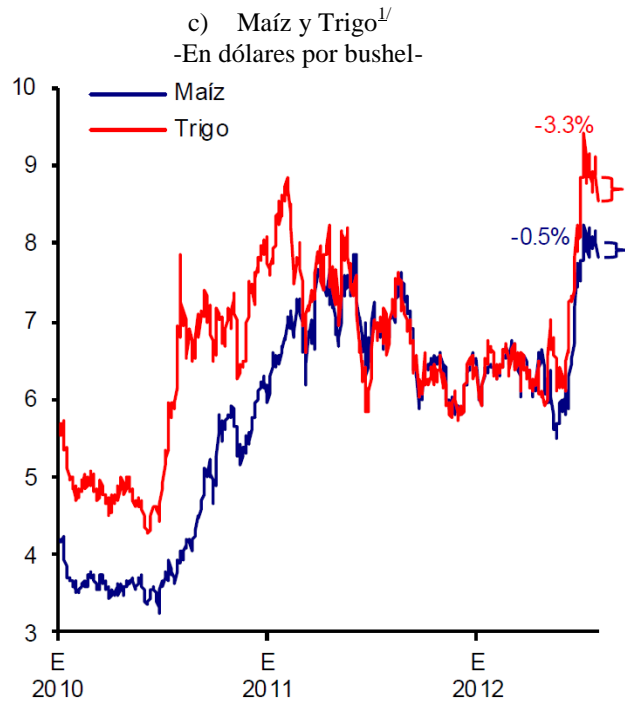
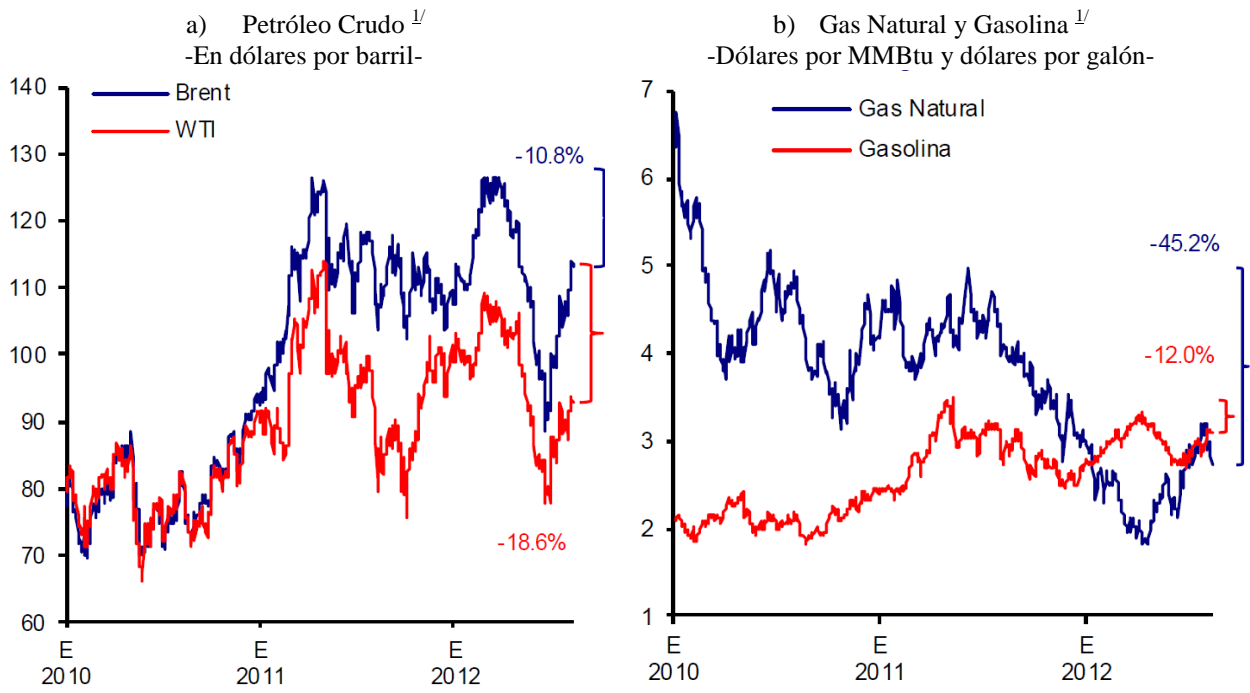
^{3/} El número de trabajadores de empresas de jurisdicción federal que anualmente reportan sus incrementos salariales a la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) equivale aproximadamente a 2 millones.

FUENTE: Cálculos elaborados por el Banco de México con información de INEGI, IMSS y STPS

Precios de las Materias Primas

Los precios internacionales de las principales materias primas, con excepción de los granos, descendieron de manera significativa en el segundo trimestre, principalmente como resultado de la desaceleración de la economía mundial y el deterioro de sus perspectivas. En particular, los precios internacionales del petróleo mostraron una marcada tendencia a la baja a partir de marzo (ver gráfica siguiente, segmento a), como reflejo de las menores expectativas de crecimiento de la economía mundial y el alza en la producción de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que originó un aumento en los inventarios. Sin embargo, en julio y lo que va de agosto se revirtió parte de dicha disminución debido, en gran medida, a una elevación de los riesgos geopolíticos en Medio Oriente. Por su parte, los precios de los granos, luego de haber mostrado cierta volatilidad en el primer trimestre, registraron un incremento a partir del cierre del segundo trimestre por razones climáticas que afectaron su producción (ver gráfica siguiente, segmento c).

PRECIOS INTERNACIONALES DE LAS MATERIAS PRIMAS



^{1/} La cifra entre corchetes representa la variación porcentual con respecto al máximo alcanzado en 2011.

FUENTE: Bloomberg.

Tendencias Generales de la Inflación en el Exterior

En un entorno caracterizado por una disminución en el ritmo de crecimiento de la actividad económica a nivel mundial y de menores precios internacionales de la mayoría de las materias primas, con excepción de algunos granos, se anticipa que la inflación en gran parte de los países siga moderándose en el segundo semestre de 2012. En este contexto en las principales economías avanzadas y en un gran número de las emergentes ha tenido lugar un relajamiento de la política monetaria, y se anticipa que se adopten posturas monetarias aún más acomodaticias en la segunda parte del año.

La inflación general anual en Estados Unidos de Norteamérica siguió bajando en el segundo trimestre, ubicándose en 1.7% en junio, nivel considerablemente menor al 2.7% del cierre del primer trimestre (ver gráfica siguiente, segmento a). Ello obedeció, en buena medida, a la disminución en los precios del petróleo y la gasolina. Por su parte, la inflación subyacente pasó de 2.3% en marzo a 2.2% en junio, y se anticipa que siga disminuyendo como resultado de la amplia holgura en el uso de los factores productivos que prevalece en la economía de dicho país.

Bajo este escenario, durante el segundo trimestre y lo que va del tercero la Reserva Federal mantuvo sin cambio su banda objetivo de 0 a 0.25% para la tasa de fondos federales, dadas las bajas tasas de utilización de recursos y la ausencia de presiones inflacionarias de mediano plazo.⁹ Además, en su reunión de agosto, tal como lo anunció en junio, decidió continuar hasta diciembre de 2012 (originalmente concluía en junio de este año) con su programa para extender el vencimiento promedio de sus tenencias de valores. La Reserva Federal también acordó mantener su política actual

⁹ En su reunión de política monetaria de enero, la Reserva Federal extendió su previsión de mantener la tasa de referencia en niveles excepcionalmente bajos de mediados de 2013 por lo menos hasta finales de 2014.

de reinversión de pagos de principal de vencimientos de deuda de agencias y de valores respaldados por hipotecas en su poder y de reinversión de bonos del Tesoro.

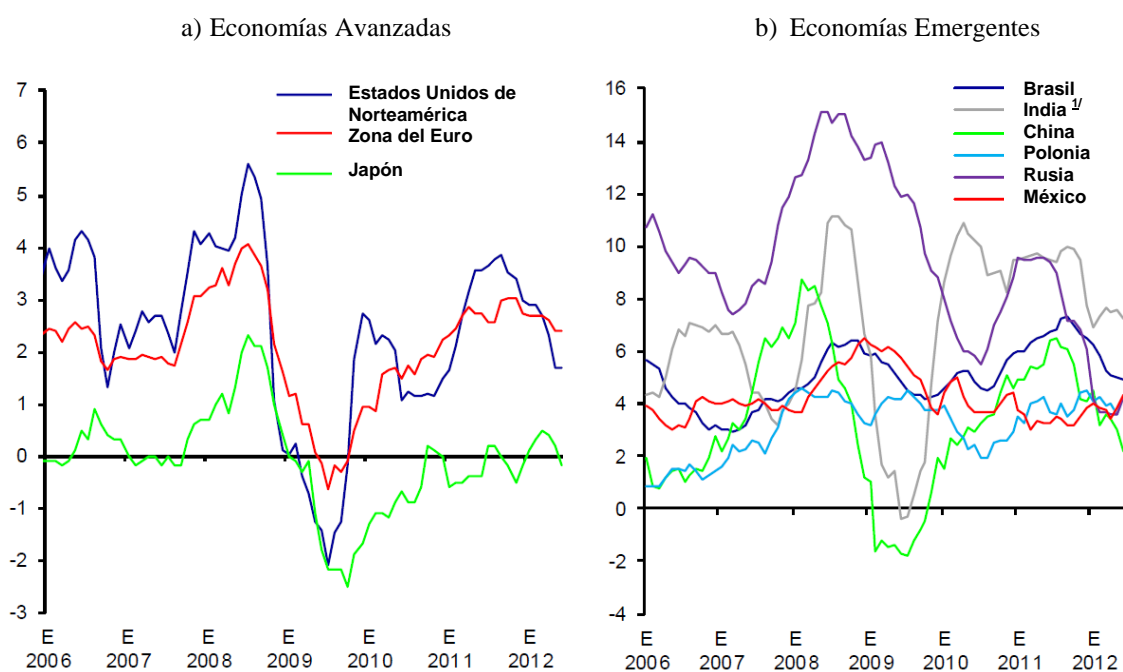
En la zona del euro, la inflación general anual ha registrado una tendencia descendente en los últimos meses, aunque ha permanecido por encima del objetivo de inflación del BCE (inferior pero cercana al 2%). Así, la inflación disminuyó de 2.7% en marzo a 2.4% en junio. En su reunión de junio, el BCE decidió extender la conducción de sus operaciones regulares de refinanciamiento (incluyendo las de tres meses) con adjudicación plena y a tasa fija por el tiempo que sea necesario y al menos hasta el 15 de enero de 2013.¹⁰ Posteriormente, en su reunión de agosto, el BCE mantuvo sin cambio sus tasas de interés de política, después de haberlas reducido en julio en 25 puntos base, dejando sus tasas de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito en niveles de 0.75, 1.50 y 0.00%, respectivamente. En su comunicado, el BCE señaló que las presiones inflacionarias han disminuido y que los riesgos a la baja para el panorama económico continúan y en parte se han materializado.

En la mayoría de las economías emergentes se observó una moderación en la inflación en el segundo trimestre y se anticipa que ésta disminuya aún más, ante la desaceleración de la actividad económica mundial. La inflación anual al consumidor en China pasó de 3.6% en marzo a 2.2% en junio, la cifra más baja en los últimos 29 meses (ver gráfica siguiente, segmento b). El Banco Central de China redujo su tasa de préstamos en junio en 25 puntos base y nuevamente en julio en 31 puntos base, para situarla en 6.0%. Estas acciones se suman a tres disminuciones en los requerimientos de reserva bancarios en diciembre, febrero y mayo pasados. Por su parte, la inflación anual en Brasil continuó disminuyendo, alcanzando 4.9% en

¹⁰ En su reunión de octubre de 2011, el BCE había decidido extender estas operaciones de refinanciamiento hasta el 10 de julio de 2012.

junio. Esto permitió al Banco Central de Brasil bajar su tasa de política 50 puntos base en sus reuniones de mayo y julio situándola en 8.0%, con lo cual dicha tasa acumuló una reducción de 450 puntos base desde agosto de 2011.

INFLACIÓN GENERAL EN ECONOMÍAS AVANZADAS Y EMERGENTES



FUENTE: BLS, Eurostat y Oficina de Estadísticas de Japón.

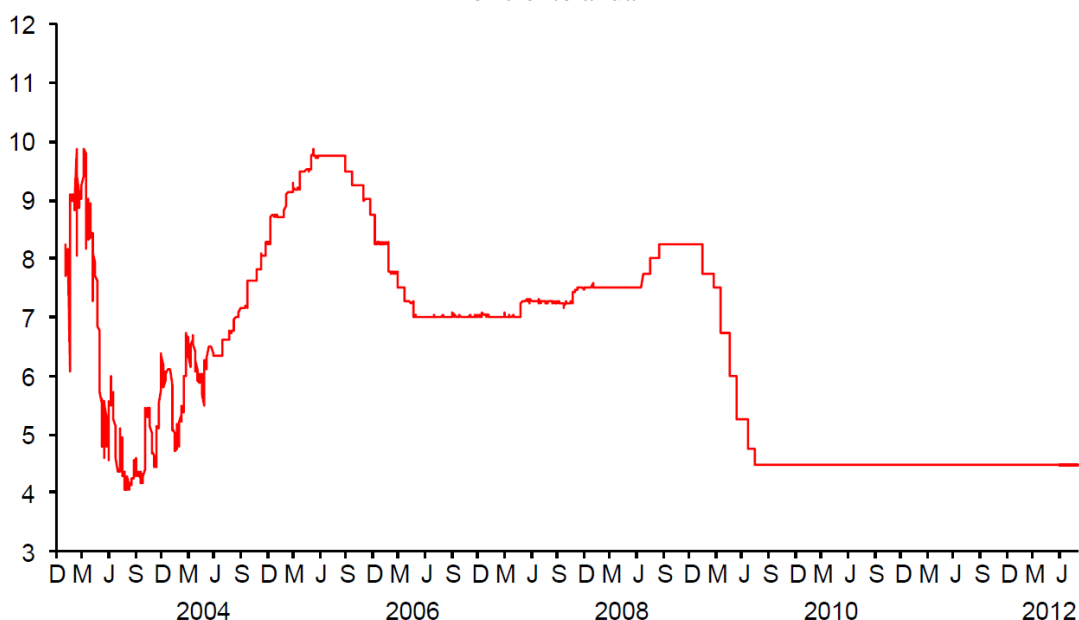
^{1/} Se refiere a la inflación de los precios al mayoreo.

FUENTE: Bloomberg.

Política Monetaria y Determinantes de la Inflación

Durante el período que cubre este Informe, la postura de política monetaria se mantuvo congruente con el proceso de convergencia de la inflación hacia el objetivo permanente de 3%, tomando en consideración el intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor del referido objetivo. Así, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener su objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 4.5% durante el período que se reporta (ver gráfica siguiente).

TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A 1 DÍA ^{1/}
 -Por ciento anual-



^{1/} A partir del 21 de enero de 2008 se muestra el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.

FUENTE: Banco de México.

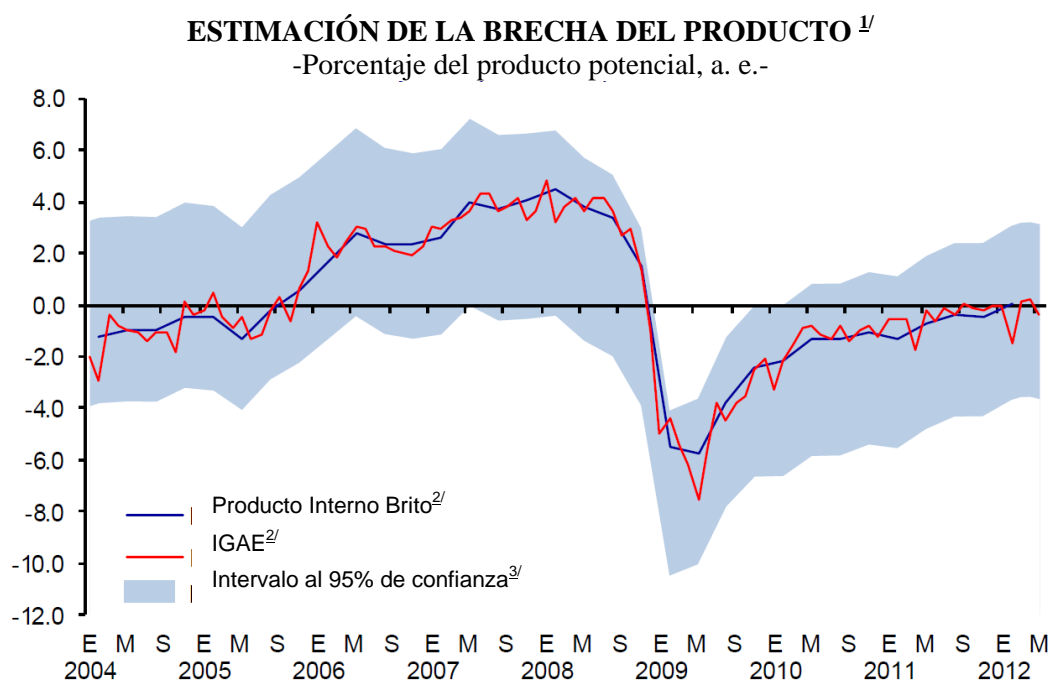
Entre los elementos que se tomaron en cuenta en la conducción de la política monetaria destacan:

- i. Que la actividad económica continúa mostrando una tendencia positiva a pesar de un entorno internacional adverso.
- ii. Que como se tenía previsto, se sigue observando un aumento en el precio relativo de las mercancías respecto al de los servicios, en congruencia con los ajustes cambiarios que han tenido lugar en respuesta al deterioro del entorno internacional. El impacto sobre la inflación de estos ajustes ha sido moderado y se prevé que sea temporal.

- iii. Que se anticipa que el repunte de la inflación no subyacente sea temporal. Dicho aumento, como se mencionó, ha estado asociado con el incremento en los precios de un grupo reducido de bienes agropecuarios (primordialmente hortalizas, como el jitomate y el tomate verde), debido a factores climáticos, y más recientemente con la detección de influenza aviar en granjas de Jalisco que limitará la producción de huevo.

- iv. Que se prevé que los ajustes en precios relativos antes referidos continúen sin generar efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía, dado el bajo traspaso de la inflación no subyacente a la subyacente y de los movimientos cambiarios a los precios. En este contexto, cabe destacar que las expectativas de inflación de los analistas del sector privado permanecen ancladas dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor de la meta permanente de 3 por ciento.

De manera congruente con el comportamiento de la economía descrito en la sección previa, durante el segundo trimestre de 2012, la brecha del producto prácticamente se ha cerrado, situándose en niveles cercanos a cero (ver gráfica siguiente). Aun así, la evolución de diversos indicadores relacionados con el uso de los recursos productivos sugiere que no hay presiones sobre los precios en los mercados de insumos, como el laboral y el crediticio, a la vez que no se aprecian presiones de demanda sobre las cuentas externas del país ni sobre los precios de la economía.



^{1/} Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; véase Informe sobre la Inflación Abril-Junio 2009, Banco de México, pág. 74.

^{2/} Cifras del PIB al primer trimestre de 2012, cifras del IGAE a mayo de 2012.

^{3/} Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

a. e. / Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad.

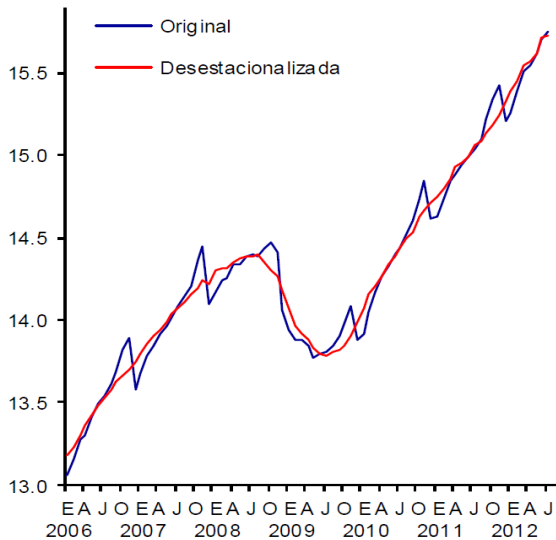
FUENTE: Elaborado por Banco de México con información del INEGI.

En particular:

- a) En cuanto al mercado laboral, si bien el número de trabajadores asegurados en el IMSS continuó mostrando una tendencia positiva (ver gráfica siguiente, segmento a), las tasas de desocupación, de ocupación en el sector informal y de subocupación permanecen en niveles superiores a los observados antes de la crisis y no muestran una tendencia clara a la baja (ver gráfica siguiente, segmento b). Asimismo, a pesar de que los indicadores asociados a la destrucción de empleos, así como a la duración del desempleo, han registrado cierta mejoría, aún se mantienen en niveles elevados (ver gráfica siguiente, segmentos c y d).

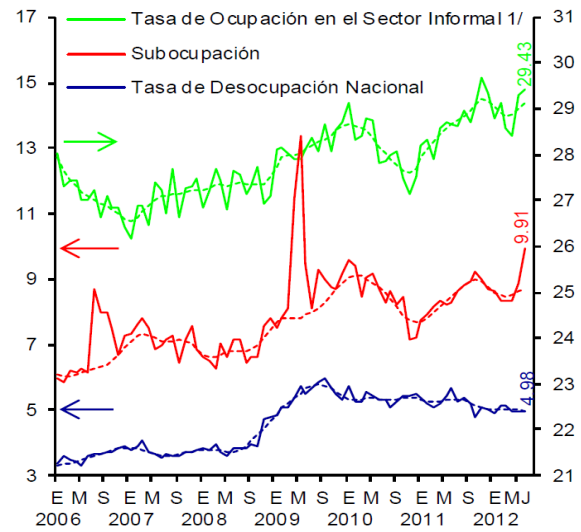
INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

a) Trabajadores Asegurados en el IMSS ^{1/}
-Millones de personas-



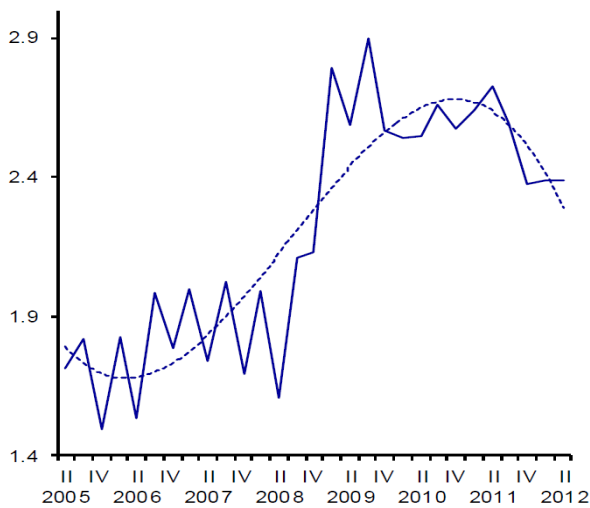
^{1/} Permanentes totales y eventuales urbanos.
FUENTE: IMSS. Desestacionalización
efectuada por Banco de México.

b) Tasas de Desocupación y Subocupación y Tasa de
Ocupación en el Sector Informal
-Por ciento, a. e.-



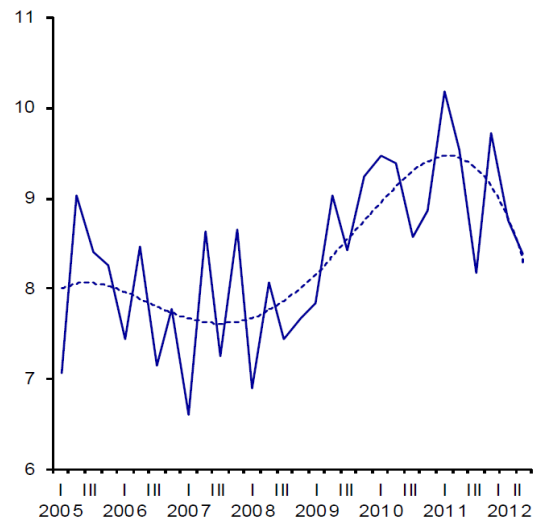
^{1/} Datos desestacionalizados por Banco de México.
a. e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
FUENTE: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

c) Porcentaje de Ocupados que Pasaron a Estar
Desocupados al Siguiete Trimestre ^{1/}
-Por ciento-



^{1/} Sólo se consideran ocupados con entrevista válida al siguiente trimestre.
FUENTE: Cálculos elaborados por Banco de México con información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

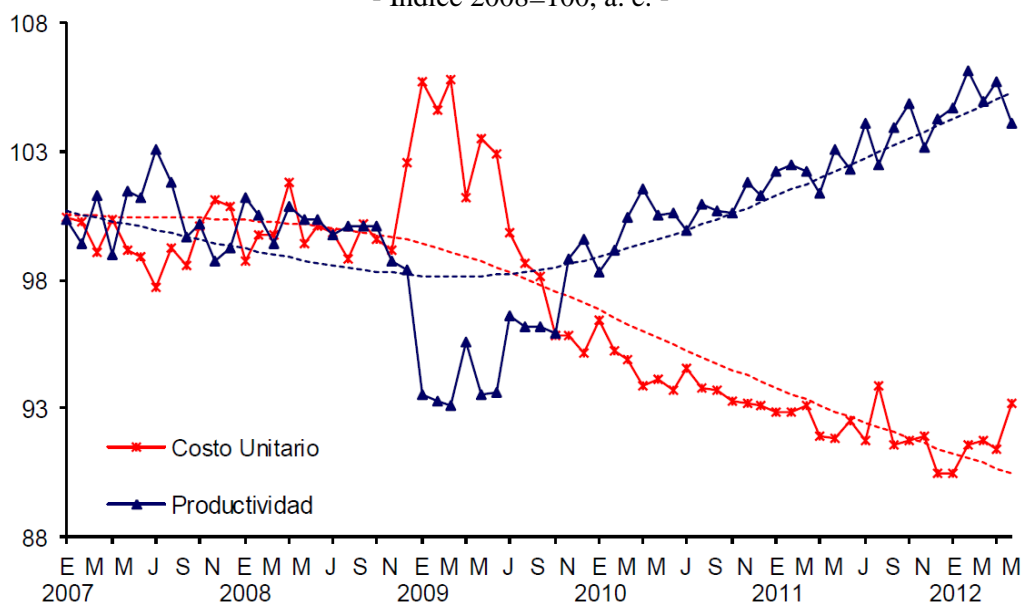
d) Duración del Desempleo
-Semanas Promedio en Búsqueda de Trabajo-



b) Como se mencionó anteriormente, la masa salarial continuó viéndose afectada por las variaciones anuales negativas registradas por los ingresos reales percibidos por los trabajadores. En efecto, las variaciones reportadas por los principales indicadores salariales de la economía siguen siendo moderadas. Lo anterior, en adición a una creciente productividad media del trabajo, condujo a que los costos laborales unitarios continuaran presentando una tendencia decreciente en el trimestre que se reporta, lo cual ha implicado una ausencia de presiones inflacionarias provenientes del comportamiento de dichos costos (ver gráfica siguiente).

PRODUCTIVIDAD Y COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN EL SECTOR MANUFACTURERO

- Índice 2008=100, a. e. -



a. e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

FUENTE: Elaboración de Banco de México a partir de información desestacionalizada de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, INEGI.

c) La evolución del financiamiento al sector privado no financiero sugiere que no hay señales de sobrecalentamiento que pudieran dar lugar a presiones sobre las tasas de interés en dicho mercado.

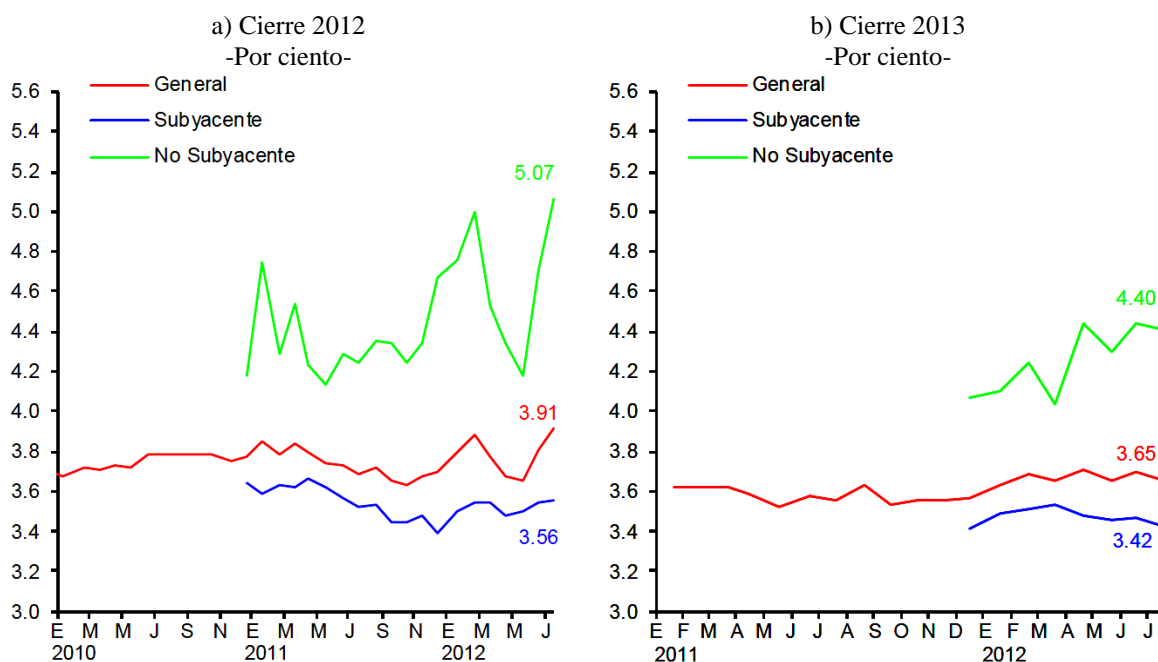
- d) Como ya se mencionó, se prevé que la cuenta corriente habrá presentado un déficit moderado que fue plenamente financiado en el segundo trimestre. Así, no se observaron presiones de demanda sobre las cuentas externas del país.

Por su parte, las expectativas de inflación han permanecido ancladas dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor del objetivo permanente de 3%. No obstante, aquellas correspondientes a horizontes de corto plazo mostraron un repunte al final del período que se reporta, lo que estuvo asociado a los ajustes en precios relativos antes referidos, en particular de los precios de productos agropecuarios. Así, de acuerdo con la encuesta realizada por el Banco de México, el promedio de las expectativas de inflación general para el cierre de 2012 presentó un aumento, pasando de 3.68% en la encuesta de abril a 3.91% en la encuesta de julio de 2012 (ver gráfica siguiente, segmento a).¹¹ Lo anterior se debió, principalmente, al incremento de la expectativa implícita para el componente no subyacente, la cual pasó de 4.34% en abril a 5.07% en julio. Por su parte, el promedio de las expectativas del componente subyacente presentó un ajuste menor al pasar de 3.48 a 3.56% en el mismo período. Con base en la misma encuesta, el promedio de las expectativas de inflación general para el cierre de 2013 permaneció cercano a 3.65% durante el período de referencia.¹² Por su parte, el promedio del componente subyacente permaneció alrededor de 3.45%, mientras que el correspondiente al componente no subyacente se mantuvo cerca de 4.40% (ver gráfica siguiente, segmento b).

¹¹ De acuerdo a la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex del 29 de marzo de 2012, el promedio de las expectativas para el cierre de 2012 se ubicó en 3.73%, mientras que en la encuesta del 6 de agosto de 2012 la media se situó en 3.99%. Las expectativas para el componente subyacente de la inflación se ubicaron en 3.56% en la encuesta del 29 de marzo de 2012, mientras que registraron una media de 3.63% en la encuesta del 6 de agosto de 2012. Por su parte, la expectativa implícita del componente no subyacente pasó de 4.29 a 5.18% en el período referido.

¹² De acuerdo con la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex del 6 de agosto de 2012, el promedio de las expectativas para la inflación general del año 2013 se ubicó en 3.69%. Por su parte, la media para las expectativas del componente subyacente presentó un nivel de 3.49% y el promedio de la expectativa implícita para el componente no subyacente se situó en 4.35 por ciento.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN GENERAL, SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE



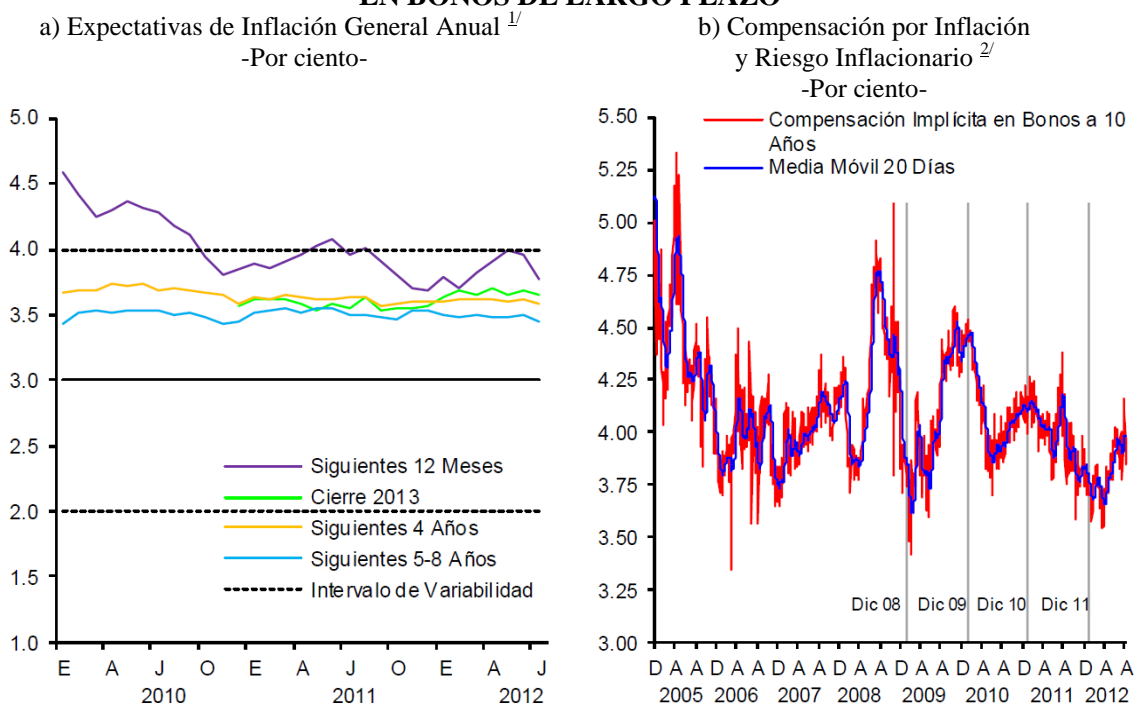
FUENTE: Encuesta de Banco de México.

En cuanto a las expectativas de inflación a horizontes de mediano y largo plazo, éstas se han mantenido relativamente estables en los últimos meses. Así, de acuerdo con la encuesta que levanta el Banco de México, el promedio de las expectativas de inflación para los siguientes cuatro años se mantuvo alrededor de 3.6% entre abril y julio, mientras que el promedio de las expectativas correspondientes a los siguientes cinco a ocho años permaneció alrededor de 3.5% en el mismo período (ver gráfica siguiente, segmento a).

Como complemento a la información que se obtiene de las encuestas antes referidas, a partir de la evolución de las tasas de interés de largo plazo se puede calcular la compensación por inflación y riesgo inflacionario (diferencia entre el rendimiento nominal del bono a 10 años y el rendimiento real correspondiente a los instrumentos de deuda indizados a la inflación del mismo plazo). En un contexto de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, en las últimas semanas este indicador revirtió parte del incremento que había presentado a principios del

segundo trimestre del año, para ubicarse en niveles cercanos a 3.85%. Considerando que la prima por riesgo inflacionario tiene un valor positivo y está incluida en el indicador de compensación por inflación y riesgo inflacionario, se desprende que las expectativas de inflación implícitas en las tasas de interés de largo plazo son inferiores a dicho nivel (ver gráfica siguiente, segmento b).

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN GENERAL ANUAL Y COMPENSACIÓN POR INFLACIÓN Y RIESGO INFLACIONARIO EN BONOS DE LARGO PLAZO



Como se señaló, ante la falta de soluciones definitivas a los problemas fiscales y financieros en la zona del euro, durante el segundo trimestre nuevamente se observó un incremento en la incertidumbre en los mercados financieros internacionales. En este contexto, se observó una reasignación masiva de inversiones hacia activos

considerados como refugios de valor, lo que afectó a los mercados cambiarios y financieros domésticos de las economías emergentes.

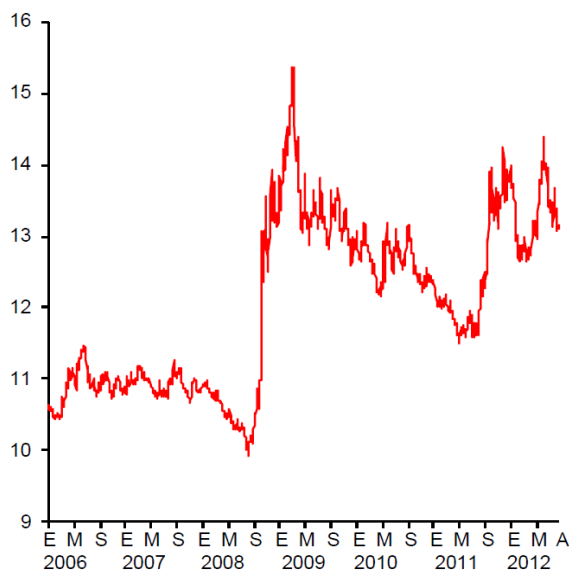
De manera similar a lo que sucedió con las monedas de otras economías emergentes, en el caso de México la moneda nacional experimentó una depreciación importante y una mayor volatilidad durante abril y mayo, alcanzando niveles mayores a los registrados en la segunda mitad de 2011 (ver gráfica siguiente, segmento a). Ante este entorno de elevada volatilidad cambiaria, conforme a los mecanismos autorizados por la Comisión de Cambios, durante el período de este Informe se realizaron asignaciones en las subastas de dólares con precio mínimo por un monto total de 646 millones de dólares.^{13,14} Al respecto, conviene señalar que el mercado cambiario ha presentado un funcionamiento ordenado. Así, a pesar del entorno de incertidumbre en la economía global, la volatilidad implícita en opciones sobre el tipo de cambio no alcanzó los niveles registrados a mediados de 2011 (ver gráfica siguiente, segmento b).

¹³ Véase Comunicado de Prensa de la Comisión de Cambios del 29 de noviembre de 2011.

¹⁴ Específicamente, las subastas se realizaron el 23 de mayo de 2012 (258 millones de dólares), el 31 de mayo de 2012 (107 millones de dólares), y el 23 de julio de 2012 (281 millones de dólares).

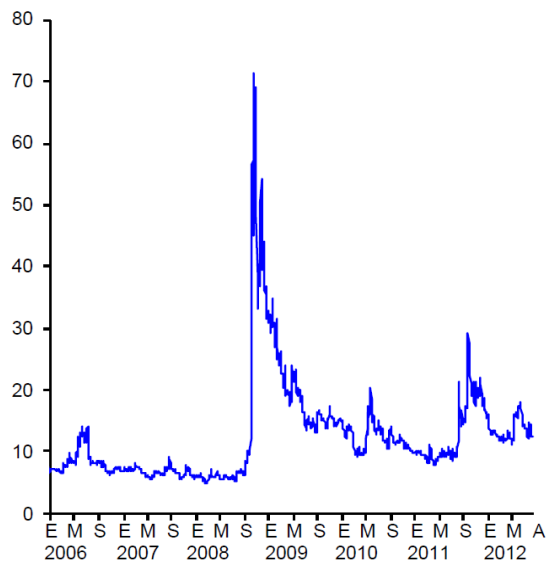
TIPO DE CAMBIO Y VOLATILIDAD IMPLÍCITA EN OPCIONES SOBRE TIPO DE CAMBIO

a) Tipo de Cambio
-Pesos por dolar-



FUENTE: Banco de México.

b) Volatilidad Implícita en Opciones
sobre Tipo de Cambio^{1/}
-Por ciento-



^{1/} Se refiere a opciones a un mes.

FUENTE: Bloomberg.

El ajuste en el tipo de cambio nominal, junto con la evolución de la inflación y sus expectativas, ha conducido a una depreciación del tipo de cambio real, que ha atenuado el impacto negativo de un entorno externo adverso sobre la economía de México. Así, el régimen de tipo de cambio flexible se ha constituido como un elemento importante dentro del marco para la conducción de la política macroeconómica en México, que permite absorber parcialmente los efectos de los choques externos que impactan a la economía doméstica.

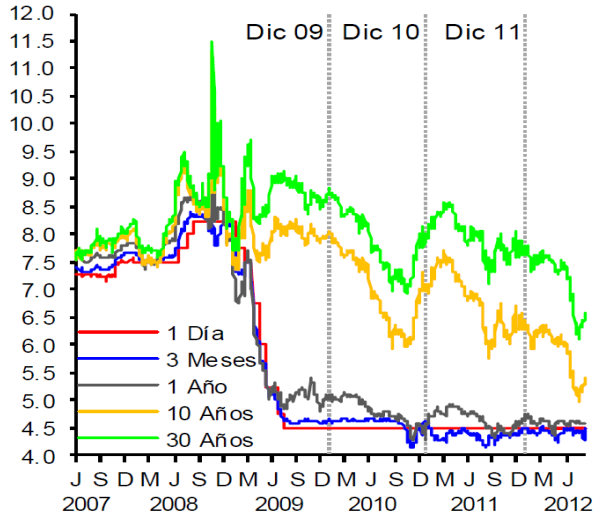
La fortaleza de los fundamentos económicos en México ha generado un entorno de confianza en los mercados financieros nacionales, que junto con la mejoría en las condiciones en los mercados financieros a raíz del anuncio de algunas medidas por parte de las autoridades europeas, contribuyó a que a partir de junio el peso

registrara una tendencia hacia la apreciación, si bien con cierta volatilidad, revirtiendo con ello parte del ajuste que presentó a principios del segundo trimestre.

Por lo que se refiere a las tasas de interés domésticas, durante el período que cubre este Informe, éstas mostraron un desempeño favorable. Por una parte, como reflejo de las decisiones de política monetaria, las tasas de interés de plazos cortos permanecieron estables alrededor de 4.5% (ver gráfica siguiente, segmento a). Por otra, a pesar de la incertidumbre prevaleciente en los mercados financieros internacionales, las tasas de interés de mayor plazo continuaron presentando una tendencia a la baja, si bien con cierta volatilidad, lo que propició que la curva de rendimientos se aplanara durante el período de referencia (ver gráfica siguiente, segmento b). En adición a lo anterior, aun cuando las tasas de interés de mayor plazo en México hayan presentado una disminución importante para situarse en niveles históricamente bajos, es importante mencionar que los diferenciales de tasas de interés de largo plazo entre México y Estados Unidos de Norteamérica se mantuvieron en niveles mayores a los observados hasta antes de la segunda mitad de 2011 (ver gráfica siguiente, segmento c).

TASAS DE INTERÉS EN MÉXICO

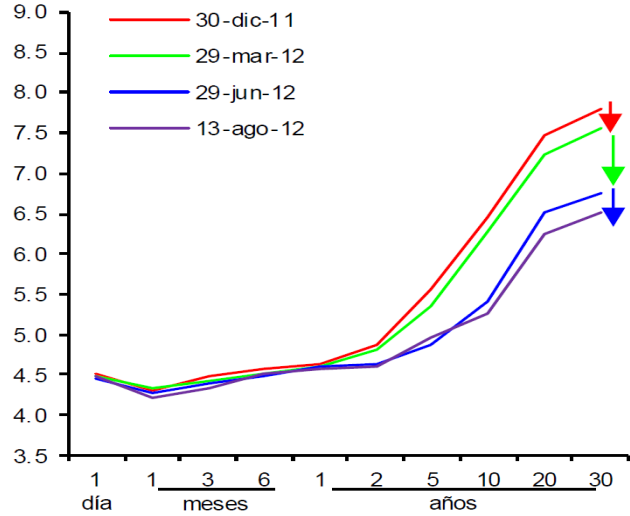
a) Tasas de Interés de Valores Gubernamentales ^{1/}
-Por ciento-



^{1/} A partir del 21 de enero de 2008, la tasa de interés a 1 día corresponde al objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.

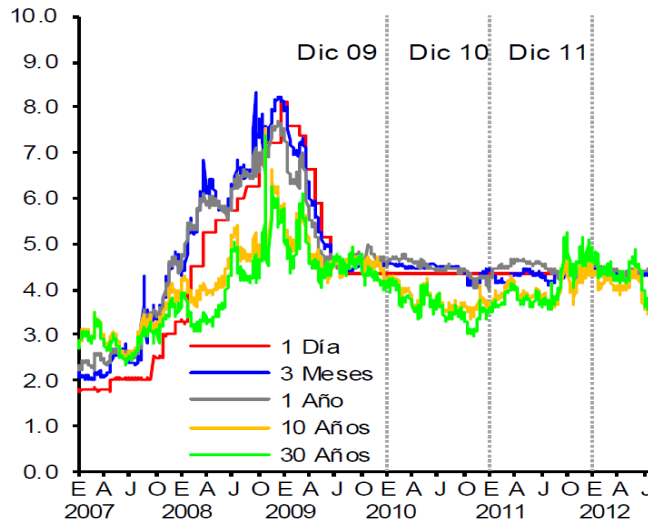
FUENTE: Proveedor Integral de Precios (PiP).

c) Curva de Rendimientos
-Por ciento-



FUENTE: Proveedor Integral de Precios (PiP).

c) Diferenciales de Tasas de Interés entre México y Estados Unidos de Norteamérica^{2/}
-Por ciento-



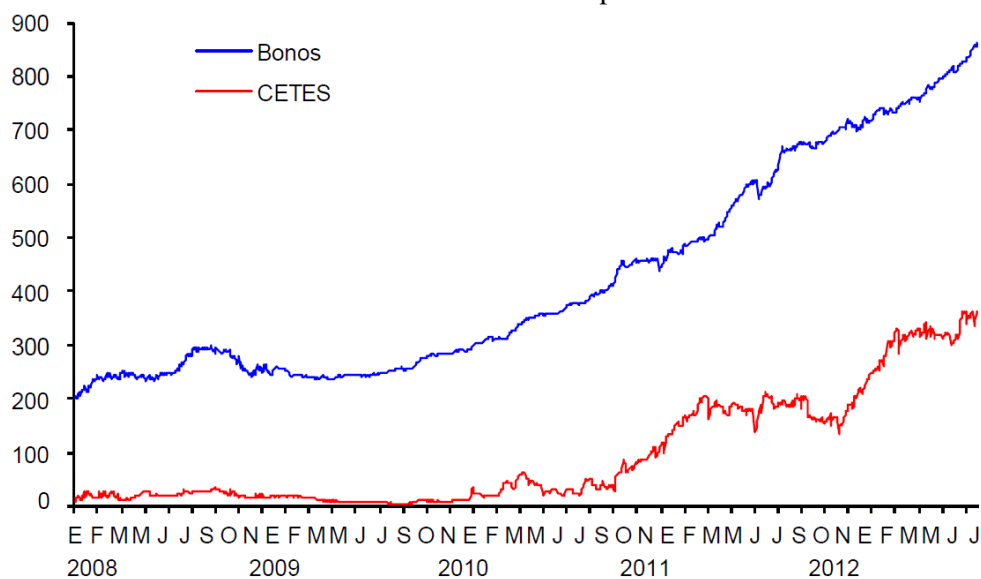
^{1/} Para la tasa objetivo de Estados Unidos de Norteamérica se considera el promedio del intervalo considerado por la Reserva Federal.

FUENTE: Proveedor Integral de Precios (PiP) y Departamento del Tesoro Norteamericano.

En el período que se reporta se incrementó la tenencia de valores gubernamentales de mediano y largo plazos por parte de inversionistas no residentes (ver gráfica siguiente). Esto reafirma la confianza en la economía de México y, por consiguiente, que los activos financieros antes referidos continúan siendo atractivos para los inversionistas extranjeros.

TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO

- Miles de millones de pesos -



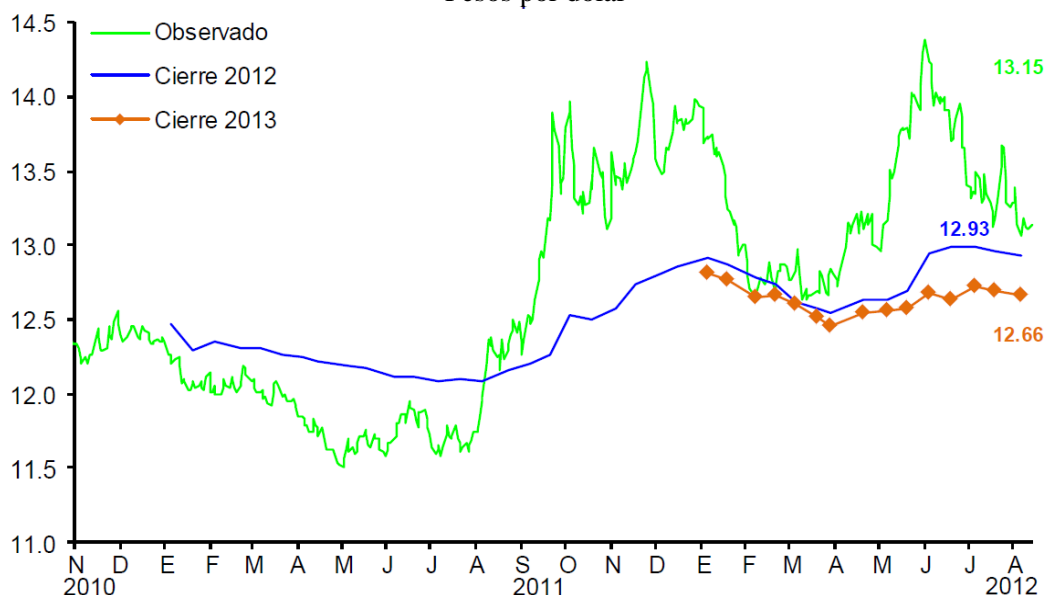
FUENTE: Banco de México.

A partir del análisis de los determinantes de la inflación, no parecen observarse presiones generalizadas sobre los precios en la economía. En particular, como se había previsto, el cambio en el precio relativo de las mercancías respecto a los servicios, que se ha venido observando, no ha afectado a los precios de los bienes y servicios que no están directamente relacionados con este proceso. Es decir, no ha contaminado el proceso de formación de precios y se anticipa que continúe sin hacerlo. Esta previsión se fundamenta, primordialmente, en los siguientes factores:

- i. La expectativa de los analistas de mercado respecto a que en lo que resta del año, el tipo de cambio nominal continúe revirtiendo parte de la depreciación que registró a principios del segundo trimestre (ver gráfica siguiente).

TIPO DE CAMBIO Y EXPECTATIVAS DE TIPO DE CAMBIO AL CIERRE DE 2012 Y 2013^{1/}

-Pesos por dólar-



^{1/} El tipo de cambio observado es el dato diario del tipo de cambio FIX. El último dato del tipo de cambio observado corresponde al 13 de agosto de 2012. Para el caso de las expectativas, el último dato corresponde al 6 de agosto de 2012.

FUENTE: Banco de México y Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex.

- ii. La ausencia de ajustes generalizados en precios por parte de las empresas en respuesta a las variaciones del tipo de cambio ya que, en opinión de directivos empresariales entrevistados por el Banco de México, actualmente éstas enfrentan condiciones de mayor competencia y pudieran perder participación en el mercado.
- iii. La evidencia empírica de un bajo traspaso de movimientos del tipo de cambio a la inflación en México, que los datos más recientes han confirmado.

En suma, y en congruencia con las consideraciones anteriores, las expectativas de inflación de los analistas económicos del sector privado permanecen ancladas dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor del objetivo de 3 por ciento.

Previsiones para la Inflación y Balance de Riesgos

En un entorno de mayor incertidumbre para la economía mundial, las expectativas sobre el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica se revisaron a la baja respecto a lo previsto en el Informe anterior, reafirmando así la percepción de que el crecimiento en ese país se ubicará por debajo de su tendencia histórica en los próximos años.¹⁵ En particular:

- a) Para 2012, se espera que el PIB estadounidense crezca a una tasa de 2.2%, cifra por debajo de la de 2.3% presentada en el Informe anterior. De igual forma, la expectativa correspondiente a 2013 pasó de 2.5% en el Informe previo, a 2.1% en el actual.

- b) El pronóstico de crecimiento para la producción industrial de 2012 en Estados Unidos de Norteamérica se modificó de 4.2% en el Informe del primer trimestre del año, a 4.1% en el presente. Para 2013, la tasa de crecimiento esperada para este indicador se revisó a la baja de 3.3% en el Informe anterior, a 2.8 por ciento.

Fuente de Información:

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BE99C8619-56BD-227E-E4E5-26B689502AE6%7D.pdf>

¹⁵ Las expectativas para la economía de Estados Unidos de Norteamérica se basan en el consenso de los analistas encuestados por Blue Chip en agosto de 2012.