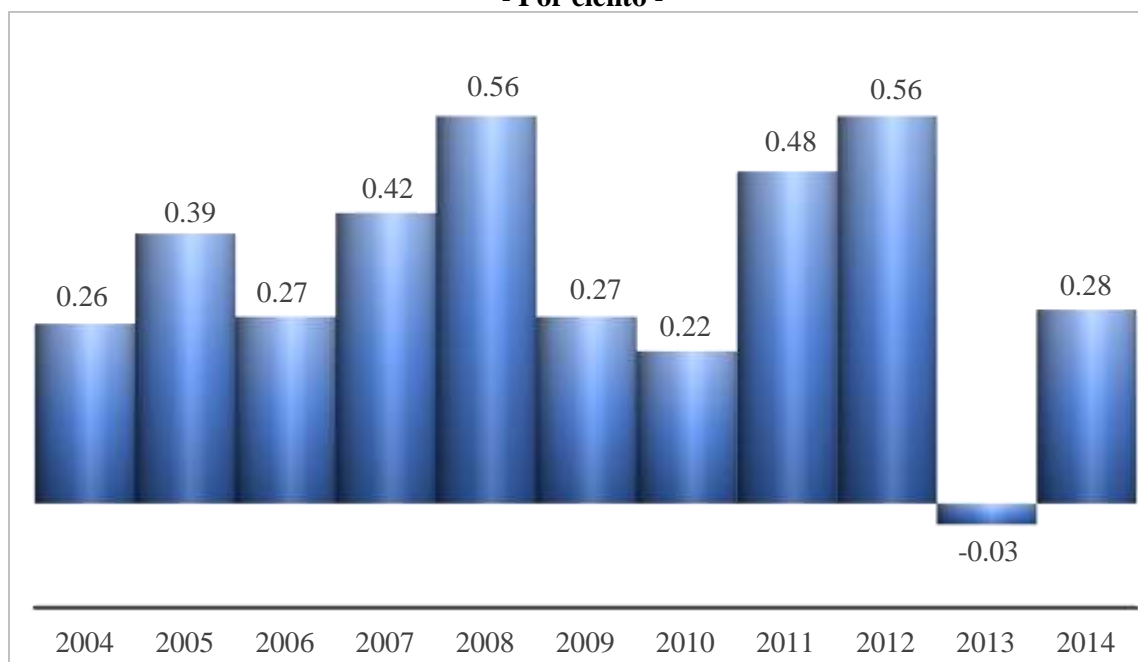

XII. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

Evolución de los precios

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en julio de 2014, registró una variación de 0.28%, superior en 0.31 puntos porcentuales, en contraste con lo ocurrido en similar mes de 2013 (-0.03%). Los conceptos que sobresalen por mostrar las alzas más importantes en sus precios fueron los siguientes alimentos: cebolla (18.56%), naranja (16.67%), jitomate (15.94%) y calabacita (13.45%). En oposición, los conceptos que mostraron las bajas más relevantes fueron: uva (16.17%), guayaba (10.72%), durazno (9.91%) y chile poblano (4.39%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales -
Julio
2004 - 2014
- Por ciento -



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

Para algunos bienes genéricos, a continuación se presenta cierta información, cuya evolución de precios ha influido en el comportamiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en lo que va del año.

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

Variación en % 2013		Concepto	Variación en % 2014		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 11 al 15 de agosto de 2014
Jul.	Acumulado Jul.		Jul.	Acumulado Jul.	
-0.03	1.27	INPC	0.28	1.37	El nivel de la inflación en el segundo semestre del año estaría reflejando efectos aritméticos de una baja base de comparación. No obstante, se espera que al final del presente año la inflación cierre por abajo del 4% ante el desvanecimiento del efecto de los cambios en precios relativos de noviembre y diciembre de 2013.
		COMENTARIOS DE HORTIFRUTÍCOLAS			
6.57	-28.10	Cebolla	18.56	-31.71	El precio registró una variación a la alza de 25.93% con relación a la semana anterior y 17.24% por arriba de los niveles registrados en fecha similar del 2013. Este comportamiento obedece a que la producción en Chihuahua y Zacatecas ha disminuido en alguna medida como consecuencia de afectaciones parciales a las siembras, ocasionadas por las persistentes lluvias que han ocurrido en esas entidades; por su parte, la contribución de Baja California se ha reducido debido al elevado costo por concepto de fletes. Para los próximos quince días no se espera mejoría del abasto, por lo que se considera posible que se observen otros ajustes al alza del precio.
-13.67	-19.16	Jitomate	15.94	-48.82	El precio se encuentra 14.74% por abajo en comparación con los niveles de hace un año por estas mismas fechas. La oferta global se mantiene satisfactoria debido a los envíos considerables de Zacatecas y San Luis Potosí, aunados a partidas menores pero constantes de Baja California, Michoacán y Puebla. Sin embargo, se tiene una limitada disponibilidad de producto de buena calidad como consecuencia de los deterioros ocasionados a las siembras de las dos primeras entidades mencionadas por las continuas lluvias que han venido ocurriendo. Para los próximos quince días, si las precipitaciones persisten o se intensifican en Zacatecas, proveedor mayoritario actual, podría acelerar la etapa de declinación de cosecha; de ser así, el abasto podría disminuir y ello haría factible observar repuntes de los precios.

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

Variación en % 2013		Concepto	Variación en % 2014		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 11 al 15 de agosto de 2014
Jul.	Acumulado Jul.		Jul.	Acumulado Jul.	
3.91	45.30	Papa	-0.17	26.54	El precio registró una variación a la alza de 2.59% con relación a la semana anterior y se encuentra 8.18% por arriba de lo observado hace un año por estas mismas fechas. Lo anterior, debido a que disminuyó la disponibilidad de producto de buena calidad a consecuencia de ciertos deterioros ocasionados por el exceso de humedad derivado de las lluvias que han venido ocurriendo en Veracruz, principal proveedor actual, así como en Puebla, la cual abastece con volúmenes menores al mercado. Para las próximas dos semanas, se espera que los envíos de esta última se incrementen en alguna medida y con ello su participación, lo que puede contribuir a estabilizar la cotización, o incluso a propiciar ajustes a la baja de la misma.
-5.17	-0.11	Limón con semilla	0.70	-13.51	El precio registró una alza promedio de 11.25% con relación a la semana anterior y está 4.15% por arriba de los registrados en fecha similar del 2013. Lo señalado obedeció a que la oferta disminuyó, debido a las dificultades que representan para la recolección las lluvias que ocurren en Michoacán y Oaxaca. Es importante mencionar, que en Michoacán, principal proveedor del cítrico, actualmente se tiene una etapa de media producción que puede aportar volúmenes suficientes para cubrir los requerimientos del mercado, en el caso de que mejoren las condiciones del clima en las zonas productoras. Para las próximas dos semanas, no se esperan que mejoren las condiciones climáticas en las plantaciones. De ser así, el abasto puede observar alguna recuperación que permitiría que las cotizaciones se estabilicen.

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

Variación en % 2013		Concepto	Variación en % 2014		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 11 al 15 de agosto de 2014
Jul.	Acumulado Jul.		Jul.	Acumulado Jul.	
-1.66	8.69	Plátano	0.83	18.24	El precio registró una alza promedio de 0.71% con relación a la semana anterior y está 1.85% por abajo de la cotización que rigió hace un año por estas mismas fechas. Lo anterior es atribuible más bien a que el consumo se encuentra contraído a raíz del período vacacional escolar, ya que por el lado de la oferta, ésta se mantiene relativamente limitada debido a la etapa media-baja de producción que se tiene actualmente en Chiapas y Tabasco. Para los próximos quince días, es posible que la demanda aún tienda a ser restringida como consecuencia de los gastos que las familias enfrentan, previo y al inicio del período escolar, con ello es posible que en ese lapso los precios permanezcan alrededor del accesible nivel actual, aunque no se descartan ligeros repuntes si el consumo se reactiva en alguna medida.
5.37	36.46	Naranja	16.67	57.26	El precio registró una alza en promedio de 5.49% con respecto a la semana anterior y se encuentra 90.24% por arriba de los registros que se tienen en la misma fecha del año anterior. Este comportamiento se atribuye a que la oferta se mantiene limitada debido a que actualmente sólo se cuenta con producto de la cosecha "Mayera" de Veracruz, la cual fue de menor magnitud respecto a la del ciclo homólogo anterior. En consecuencia, el precio promedio manifestó otra alza ligera. Para los próximos quince días se espera que ingresen algunos volúmenes de naranja denominada de "ramillete", también de Veracruz, lo cual puede contribuir a detener o moderar la tendencia alcista de las cotizaciones.

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 11 al 15 de agosto de 2014, sobre el mercado de frutas y hortalizas en la Central de Abastos del Distrito Federal.

Fuente de Información:

<http://www.economia-sniim.gob.mx/SNIIM-ArchivosFuente/Comentarios/Comsem180814.doc>

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de agosto de 2014*

COMENTARIOS DE OTROS ALIMENTOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Trigo. Los futuros de trigo rojo suave de Chicago cotizaron mixtos la semana del 11 al 15 de agosto, al alza 14 y 15 de agosto, a la baja 11, 12 y 13 de agosto. Durante esa semana, los futuros de trigo rojo suave de Chicago subieron 0.5%. Los de trigo de primavera de Minneapolis cayeron 1.3%, mientras que los de trigo rojo duro de Kansas cayeron 1.5 por ciento.

De acuerdo con los analistas de Agri Tendencias y Servicios, el mercado del trigo ha logrado recuperarse después de las bajas provocadas por el reporte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de Norteamérica (USDA) del 12 de agosto. Por ahora no hay noticias que expliquen esta alza de precios ya que a nivel internacional no hay noticias de mal clima que pudieran provocar una fuerte disminución en la producción.

El 11 de agosto, los futuros de trigo de Chicago bajaron debido a ventas técnicas y la preocupación por las tensiones de exportación en Rusia y Ucrania. El mercado esperaba que el USDA aumentara su estimado de producción de trigo de Estados Unidos de Norteamérica, lo que presionó a los precios.

El 12 de agosto, los precios de trigo de Chicago cayeron por cuarta sesión consecutiva, después de que el USDA en su reporte de oferta y demanda aumentara el pronóstico de inventarios finales mundiales de trigo para el ciclo 2014/15 por arriba de lo esperado, en 192.96 millones de toneladas métricas (t.m.), comparado con el estimado de julio de 189.54 millones de t.m. y por arriba del estimado de mercado de 190.41 millones de t.m.

El 13 de agosto, los futuros de trigo de Chicago cayeron por quinta sesión consecutiva, debido a ventas técnicas por el aumento en los inventarios mundiales de trigo. Por su parte, los futuros de Kansas y de Minneapolis cerraron también a la baja.

El 14 de agosto, los futuros de trigo de Chicago registraron un incremento, con el contrato de septiembre de Chicago subiendo por ventas de oportunidad, después de caer cinco sesiones. Por su parte, los futuros de Kansas también cerraron firmes al alza, mientras que los de Minneapolis cayeron por la presión de las expectativas de una gran cosecha en el Norte de las Planicies de Estados Unidos de Norteamérica. Además, el mercado recibió soporte por las preocupaciones de la posible interrupción de las exportaciones en Ucrania y Rusia.

El 15 de agosto, los futuros de Chicago subieron debido a las preocupaciones por el aumento en las tensiones geopolíticas de Ucrania y Rusia, que pudieran interrumpir los cargamentos del Mar Negro. Lo que provocó coberturas cortas a pesar de los inventarios abundantes a nivel mundial de trigo reportado por el USDA. El contrato de septiembre de Chicago subió 2.8%, rompiendo su resistencia técnica del promedio de cuarenta días móviles.

*Al 15 de agosto de 2014.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de agosto de 2014*

El pronóstico del clima indica que en los siguientes cinco días continuarán las lluvias en las Planicies del Norte de Estados Unidos de Norteamérica. En Argentina se registró clima seco que ayudará para que se termine de sembrar en algunas zonas, mientras que en la Unión Europea se espera tenga clima seco los siguientes días, por lo que la cosecha podrá avanzar un poco más. En Australia, la parte Este recibirá buenas lluvias en la siguiente semana y también se están formando tormentas en la zona Oeste. No se espera clima adverso que pudiera provocar una baja en la producción.

De acuerdo con el reporte de condición de los cultivos del USDA al 10 de agosto, la cosecha del trigo de invierno se encuentra en 91% completada, un punto por arriba del promedio de cinco años y un punto arriba del nivel del año pasado. La cosecha del trigo rojo duro se encuentra casi completada, mientras que se comenzó a reportar la cosecha del trigo de primavera. El progreso es sólo del 6%, esto comparado con el 5% del año pasado y el 27% del promedio de diez años. Las condiciones secas han provocado que la cosecha avance en Washington, pero el progreso se encuentra fuertemente retrasado en el Norte de las Planicies. Normalmente la cosecha sería de 44% en Dakota del Sur, pero se encuentra sólo en 11% completada este año.

El USDA estima que la producción australiana será de 26 millones de toneladas. Por su parte, la cosecha en Francia lleva un avance del 92% en comparación con el 76% la semana pasada y se estima que la producción de trigo suave será de 38.16 millones de toneladas, justo por debajo del récord, pero con mucha variabilidad en las calidades.

Por su parte, la condición del trigo de primavera de Estados Unidos de Norteamérica se mantuvo estable en 70% de bueno a excelente, por séptima semana consecutiva. La calificación actual se encuentra por arriba del promedio de diez años en 63 y 66% del año pasado.

De acuerdo con el reporte de oferta y demanda del USDA de agosto, hubo un incremento en la producción de trigo en Rusia y un incremento en la producción de Estados Unidos de Norteamérica, por lo que los inventarios finales mundiales subieron. Por su parte, la producción de trigo de Estados Unidos de Norteamérica fue estimada en 2.030 billones de bushels (bu.), (55.24 millones de t.m.) nivel mayor que los 1.992 billones de bu. (50.59 millones de t.m.) del mes pasado. Los inventarios finales de Estados Unidos de Norteamérica fueron de 663 millones de bu. (16.84 millones de toneladas) comparado con los 660 millones bu. (16.76 millones de toneladas) del mes anterior y en línea con lo que esperaba el mercado.

Por su parte, para las cifras mundiales, el USDA estimó inventarios finales de 192.96 millones de t.m., nivel mayor a las 189.54 millones de t.m. estimadas en el reporte de julio y mayor que lo esperado por el mercado de 190.41 millones de t.m. Los inventarios pudieron ser más altos, pero se revisó al alza también el uso forrajero del trigo en 5 millones de t.m. La producción de trigo subió en 10.92 millones de t.m. para una producción total de 716.9 millones de t.m. La producción de Rusia subió 6 millones de t.m., mientras que la de Ucrania subió en un millón de t.m.

*Al 15 de agosto de 2014.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de agosto de 2014*

Por su parte, la agencia europea Strategie Grains redujo su estimado de exportaciones de trigo suave de la Unión Europea en 0.9 millones de t.m. y redujo las exportaciones de Francia en 3 millones de t.m. Por otro lado, el reporte de ventas netas para la exportación de Estados Unidos de Norteamérica mostró que del ciclo 2014/15 Estados Unidos de Norteamérica vendió 338 mil 700 toneladas, esto es 43% menos que la semana pasada y 37% menos que el promedio de las últimas cuatro semanas. En cuanto a las exportaciones, éstas fueron de 501 mil 300 toneladas, 21% más que la semana pasada y 11% más que el promedio de las últimas cuatro semanas.

En otras noticias, reportes desde Ucrania indican que los agricultores están teniendo problemas para acceder a instrumentos de financiamiento, esto hace que se vean en la necesidad de vender ahora todo su producto para generar efectivo y poder pagar los costos del nuevo ciclo.

El Ministro de Agricultura de Ucrania indicó que se están viendo rendimientos récord y que los productores en cuanto tienen algo de cosecha lo venden para poder pagar los insumos del siguiente ciclo ya que el financiamiento en el país es escaso.

Maíz. De acuerdo con los especialistas de Agri Tendencias y Servicios, el mercado se encuentra en un panorama técnico un poco mejor. Se espera que muchos agricultores aprovechen el avance en precios para vender producto y esto limitará el alza, la cual se espera que tenga una corta duración.

En la semana que culminó el 15 de agosto, los futuros de los granos amarillos que cotizan en Chicago finalizaron con ganancias, rompiendo así su racha de siete semanas consecutivas de pérdidas.

Los futuros de maíz subieron la jornada, apoyados por la colocación de posiciones cortas después de que los precios del grano alcanzaron mínimos de contrato previamente en la sesión. Los operadores estuvieron ajustando posiciones previo a la salida del reporte mensual de oferta y demanda del USDA.

El USDA emitió su reporte de progreso y condiciones del cultivo, en el cual se pudo observar que las condiciones del maíz se mantuvieron estables respecto a la semana pasada, con el 73% del cultivo de Estados Unidos de Norteamérica en condiciones buenas o excelentes, lo que se compara con el 59% del promedio de los últimos diez años y el 64% del año pasado. Las condiciones del maíz tienden a bajar conforme se acerca la etapa de la cosecha, por lo que el hecho de que el porcentaje se haya mantenido estable es una señal muy positiva para el cultivo. Los analistas esperaban que la calificación se mantuviera estable o, en todo caso, bajara un punto. La actual calificación es la más alta desde 1994.

*Al 15 de agosto de 2014.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de agosto de 2014*

El USDA también reportó que 11% del cultivo se encontraba dentado al 10 de agosto, lo que se compara con el 4% de la semana pasada y el 15% del promedio de los últimos diez años.

Continuando con el desempeño de los futuros del maíz, éstos cerraron en alza el 12 de agosto porque el reporte del USDA pronosticó rendimientos menores a lo esperado. El USDA estimó una producción maicera en Estados Unidos de Norteamérica de 356.43 millones de t.m., lo que sería un récord pero estuvo ligeramente por debajo de las expectativas.

La proyección de la oferta mundial de maíz en el año 2014/15 fue incrementada por el USDA, principalmente por un aumento en la producción de los Estados Unidos de Norteamérica (+4.37 millones de t.m.) y la Unión Europea (+1.41 millones de t.m.); la producción de esta última subió por la abundante lluvia y las temperaturas mayormente favorables que predominaron en julio.

El consumo mundial de maíz en el año 2014/15 se proyectó en 968.67 millones de t.m., 2.3 millones más que la proyección del mes pasado, con la mayor parte atribuida a un aumento en el consumo de los Estados Unidos de Norteamérica; sin embargo, se redujo el consumo para la Unión Europea en 2.0 millones de t.m. ya que las lluvias de julio dañaron el trigo, el cual podrá ser empleado como forraje. También se redujo el consumo de maíz en 0.5 millones de t.m. en India, pero se incrementó en Egipto, Arabia Saudita, Sudáfrica, Argelia y Taiwán.

Las importaciones de maíz se redujeron a nivel mundial, principalmente para la Unión Europea, pero se incrementaron para Turquía, Arabia Saudita, Taiwán, Líbano y Argelia.

Los inventarios finales se redujeron respecto a la proyección anterior en 0.23 millones de t.m., con disminuciones en Sudáfrica, Egipto, México, Canadá y algunos países de la Ex Unión Soviética, aunque fueron parcialmente compensados con el incremento en los inventarios de la Unión Europea y de Estados Unidos de Norteamérica.

Para Estados Unidos de Norteamérica se redujeron los inventarios iniciales en 1.65 millones de t.m. a 171.09 millones; la producción se revisó al alza en 4.37 millones de t.m. a 356.43 millones, cifra récord; el consumo se incrementó 1.91 millones de t.m. a 297.45 millones, las exportaciones se elevaron 0.64 millones de t.m. a 43.82 millones y los inventarios finales se revisaron al alza 0.17 millones de t.m. a 45.93 millones.

Para México, todas las cifras se mantuvieron iguales que el mes pasado, con excepción de los inventarios iniciales, que se redujeron en 0.2 millones de t.m., lo cual impactó en la misma magnitud en los inventarios finales.

El 13 de agosto, por su parte, el maíz extendió su racha alcista a tres sesiones, en un rebote por cobertura de posiciones cortas tras el reporte del USDA, que resultó neutral para el cereal.

*Al 15 de agosto de 2014.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de agosto de 2014*

En tanto que el 14 de agosto, los futuros de maíz subieron alrededor de 1%, apoyados en la colocación de posiciones cortas y compras de oportunidad después de que los precios bajaron a mínimos de cuatro años a principios de la semana. El contrato más activo, el de diciembre de 2014, subió por cuarta jornada consecutiva y terminó arriba de su promedio móvil de veinte días por primera vez desde el 27 de junio. Sin embargo, el clima mayormente benevolente para el desarrollo del cultivo en el Medio Oeste de los Estados Unidos de Norteamérica que aumenta las expectativas de una gran cosecha mantuvo el alza de los precios limitada.

Finalmente, el 15 de agosto, los futuros de maíz subieron más de 1%, acumulando así su quinta sesión consecutiva al alza y anotando su mejor desempeño semanal desde marzo. El mercado obtuvo soporte de las compras de oportunidad y de la fortaleza del trigo. El contrato a diciembre cerró por encima de su promedio de veinte días, disparando coberturas de posiciones cortas para terminar la semana. El maíz para septiembre terminó con un alza de 3.75 dólares estadounidenses por bushel (USc/Bu.) a 3.6575 USc/Bu.

Azúcar. Los futuros de azúcar sin refinar que cotizan en Nueva York comenzaron la semana del 11 al 15 de agosto con una ligera alza del 0.6%, a 16.24 dólares estadounidenses por libra (USc/lb.), alejándose de la baja ocurrida durante los últimos cinco meses y medio (16.01 USc/lb.). Distribuidores comentaron que el nivel de 16 centavos fue un nivel fuerte de soporte.

Los precios también encontraron apoyo en torno a las expectativas sobre los datos esperados del grupo industrial de la caña, Unica, sobre trituración de la caña del país exportador número uno del mundo, Brasil.

El 12 de agosto, sin embargo, los futuros del endulzante no lograron sostener estas ganancias en la bolsa de Estados Unidos de Norteamérica, pese a que Brasil reportó una reciente desaceleración en la producción del endulzante, hasta que el 13 de agosto finalmente tocaron mínimos de seis meses, debido a que los inversionistas seguían atentos a los fuertes rendimientos del endulzante en Brasil, donde los operadores se centraron en la producción en los primeros cuatro meses de la temporada 2014/15.

La asociación industrial Unica mostró datos relativos a que la producción de azúcar en el centro sur de Brasil cayó en la segunda quincena de julio a 2.24 millones de toneladas, respecto a 2.55 millones en las dos semanas anteriores, debido a las lluvias en la región productora.

En su último reporte sobre las moliendas, Unica mencionó que el volumen de caña prensada durante la segunda quincena de julio cayó a 35.98 millones de toneladas, el menor nivel para ese lapso desde la cosecha del 2007/2008.

*Al 15 de agosto de 2014.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de agosto de 2014*

“Esta contracción se debe a las lluvias que cayeron en parte de la región productora de caña”, dijo el Director Técnico de Unica, Antonio de Padua Rodrigues. El experto agregó que varios ingenios también desaceleraron el ritmo de molienda, debido a que redujeron sus expectativas respecto al volumen de cosecha de caña que queda por recoger esta temporada.

Aún así, la producción de azúcar acumulada desde inicios de la temporada en abril había alcanzado los 15.13 millones de toneladas al 31 de julio, un alza de un 9% respecto a igual período del año pasado, apuntó Unica.

En igual lapso del año pasado, los ingenios sólo utilizaron un 45% de la caña para la producción de azúcar. El resto de la caña fue destinada a la producción de etanol que también bajó en la segunda mitad de julio respecto a la primera quincena y al año pasado.

Los futuros del azúcar sin refinar en Estados Unidos de Norteamérica cayeron a mínimos de seis meses el 14 de agosto, debido a que el exceso de suministros globales y las abundantes existencias del endulzante contrarrestaron una desaceleración en el ritmo de cosecha en el mayor productor Brasil.

En medio de abundantes suministros cercanos, operadores restaron importancia a datos del grupo de la industria Unica de Brasil que mostraron esta semana que la presencia de lluvias habían afectado las cosechas en ese país este mes.

Las operaciones fueron volátiles debido a que participantes del mercado liquidaron sus posiciones.

Finalmente, los futuros de azúcar sin refinar en Nueva York cerraron el 15 de agosto con una ligera alza por una leve cobertura de posiciones cortas.

El azúcar sin refinar para octubre en Nueva York subió 0.01 centavos, a 15.92 centavos, después de caer a 15.82 centavos, el menor nivel para el contrato referencial desde el 18 de febrero.

Arroz. Los futuros de arroz sin descascarar que cotizan en la Bolsa de Chicago terminaron la semana que concluyó el 15 de agosto mixtos, con el contrato más cercano, el de septiembre, registrando una ganancia semanal de 1.93%, y con los contratos diferidos acumulando pérdidas ligeras.

Por su parte, el mercado en efectivo de arroz en cáscara de Estados Unidos de Norteamérica siguió estando muy tranquilo, ya que los compradores prefirieron esperar precios más bajos de la segunda mayor cosecha de arroz de grano largo en los últimos cinco años, mientras que los vendedores insisten en que si las ofertas no mejoran, simplemente almacenarán su arroz hasta que consideren que los precios son suficientemente altos.

*Al 15 de agosto de 2014.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de agosto de 2014*

El USDA señaló que al 10 de agosto el porcentaje del cultivo de arroz en los Estados Unidos de Norteamérica considerado como bueno o excelente subió dos puntos porcentuales a 73%, esto también es cinco puntos más que el promedio de los últimos diez años y dos puntos arriba del año pasado.

Entre los seis principales estados productores, uno perdió un punto, uno se mantuvo sin cambios y los cuatro restantes subieron. California fue el estado que más beneficio presentó, con un aumento de cinco puntos en las mejores categorías; mientras que el principal estado productor, Arkansas, mejoró en dos puntos porcentuales.

El USDA también señaló que 71% del cultivo estaba floreado, lo cual excede al promedio de los últimos cinco años en un punto porcentual.

El 12 de agosto, el USDA emitió su reporte mensual de oferta y demanda, en el cual se proyectó una reducción en la oferta mundial de arroz de 2014/15, la cual es mayor que la caída en la demanda, lo que resultó en una reducción de los inventarios finales.

La producción mundial se revisó a la baja en 2.1 millones de t.m. a 477.3 millones, cifra récord aún, debido principalmente a reducciones en Bangladesh, Brasil, Indonesia e India, que fueron parcialmente compensadas con un el incremento en la producción de los Estados Unidos de Norteamérica.

La producción de India se redujo 1.0 millones de t.m. a 103 millones, debido a una menor superficie sembrada en la temporada kharif (la cosecha principal) por la tardía llegada de las lluvias del monzón y las precipitaciones debajo de lo normal en la zonas productoras.

El consumo mundial se redujo 0.3 millones de t.m. a 482.1 millones, lo que aún sigue siendo récord.

El comercio internacional se redujo 0.3 millones, principalmente por una reducción en las exportaciones de India, parcialmente compensadas por el incremento de los Estados Unidos de Norteamérica.

Los inventarios finales de 2014/15 se proyectaron en 105.4 millones de t.m., 3.2 millones menos que el mes pasado y 4.7 millones menos que el año pasado. La mayor reducción en los inventarios fue de Bangladesh, Indonesia e India.

En cuanto a las ventas de exportación de arroz de los Estados Unidos de Norteamérica, el USDA señaló que, en la semana que terminó el 7 de agosto, se vendieron 124 mil 400 t.m. de la cosecha 2014/15, de las cuales México adquirió 87 mil 500 t.m., Haití 14 mil 100 t.m., Arabia Saudita 9 mil 200 t.m., El Salvador 3 mil 500 t.m. y Venezuela 2 mil 700 t.m. Mientras que las exportaciones se reportaron en 72 mil t.m., cuyos principales destinos fueron Venezuela con 32 mil 700 t.m., Haití con 23 mil t.m., Arabia Saudita con 7 mil 800 t.m., Colombia con 2 mil 400 t.m. y Canadá con 2 mil 200 t.m..

*Al 15 de agosto de 2014.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de agosto de 2014*

En noticias de Asia, de acuerdo con reporteArroz.com, se reportó que en Tailandia, las exportaciones siguen siendo la noticia recurrente. Ahora, el destino próximo es Filipinas, quien abrirá una subasta el 27 de agosto y en ella se anotará Tailandia. La suma que alcanzará la exportación será de 500 mil toneladas, aunque podría ser mayor. Desde Tailandia las perspectivas son positivas ya que lograrían acceder a la expectativa mensual de 700 mil t.m. de arroz.

Filipinas sigue comprando arroz. Se prevé que llegará a importar un 1 millón 400 mil t.m. de arroz más en 2014. La justificación inmediata del gobierno se apoya en la necesidad de importar la mayor cantidad posible del grano para estabilizar el precio en el mercado doméstico.

*Al 15 de agosto de 2014.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información Reporte del semanal del Comportamiento del Mercado Agropecuario Internacional (futuros) del 16 de junio de 2014.

Fuente de Información:

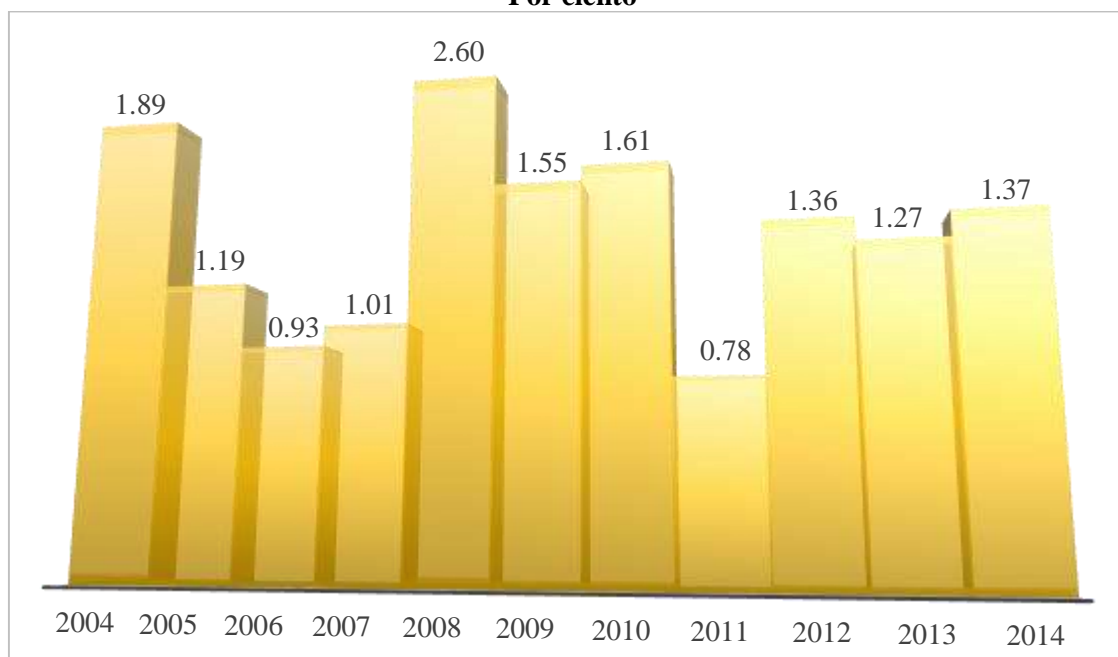
http://www.infoserca.gob.mx/analisis/semanal.asp#Julio_20141

<http://www.infoserca.gob.mx/analisis/semanal/futuros-20140818.pdf>

Variación acumulada del INPC

De enero a julio de 2014, el INPC acumuló una variación de 1.37%, porcentaje 0.10 puntos porcentuales por encima del observado en igual intervalo de 2013 (1.27%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación acumulada - Enero - julio 2004 - 2014 - Por ciento -



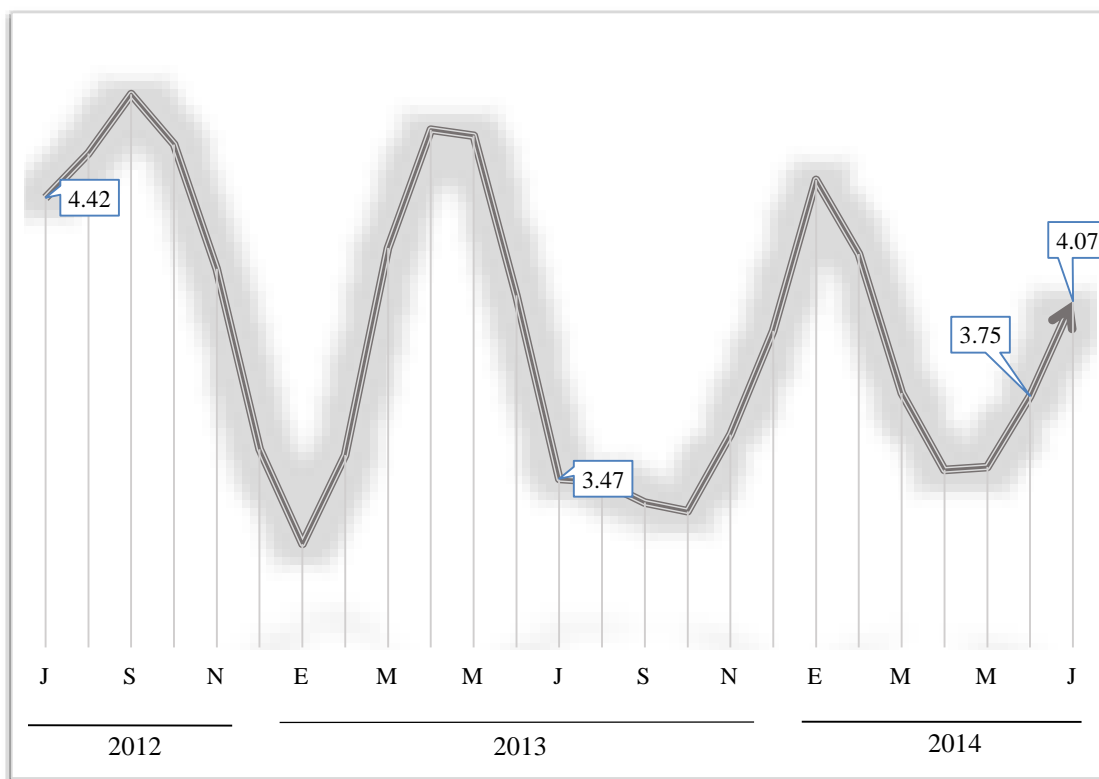
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Durante los primeros siete meses del año, los grupos de bienes y servicios que observaron las mayores alzas acumuladas en la variación de sus precios, con respecto a lo ocurrido en el lapso enero-julio de 2013, fueron los siguientes: azúcar (27.60 puntos porcentuales), carne y vísceras de cerdo (12.08), refrescos envasados y agua embotellada (9.64), carne y vísceras de res (8.25), así como otros artículos de esparcimiento (6.87). En oposición, los grupos que registraron las principales bajas acumuladas fueron: servicio telefónico (15.60 puntos porcentuales), hortalizas frescas (13.58), legumbres secas (8.95) y transporte público urbano (3.33).

Inflación interanual

De julio de 2013 a julio de 2014, la variación del INPC fue de 4.07%, porcentaje mayor en 0.32 puntos porcentuales si se le compara con la inflación anualizada del mes anterior (3.75%), como se observa en la gráfica siguiente.

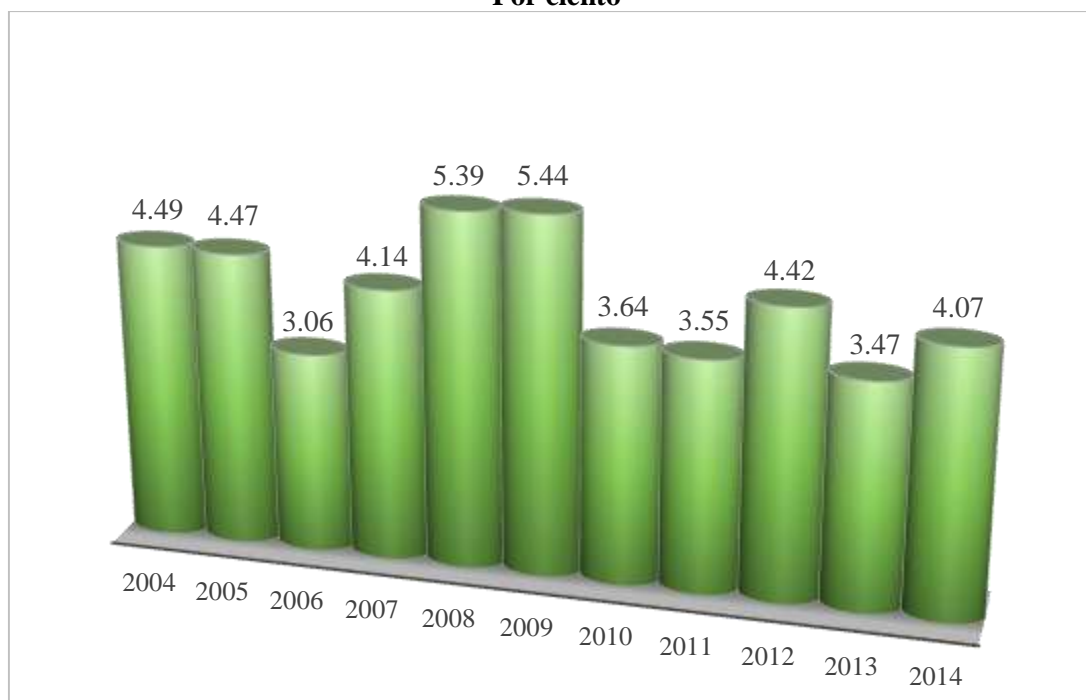
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
Julio 2012 – julio 2014
- Por ciento -



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

Al confrontar la variación interanual del INPC de julio de 2014 con la registrada un año antes, la primera evidenció un incremento de 0.60 puntos porcentuales. En el último año, las alzas interanuales de precios más importantes se presentaron en los siguientes bienes y servicios: metro o transporte eléctrico (49.63%), camarón (33.37%), chile serrano (32.78%), pepino (32.17%) y cebolla (26.82%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
Julio
2004 - 2014
- Por ciento -

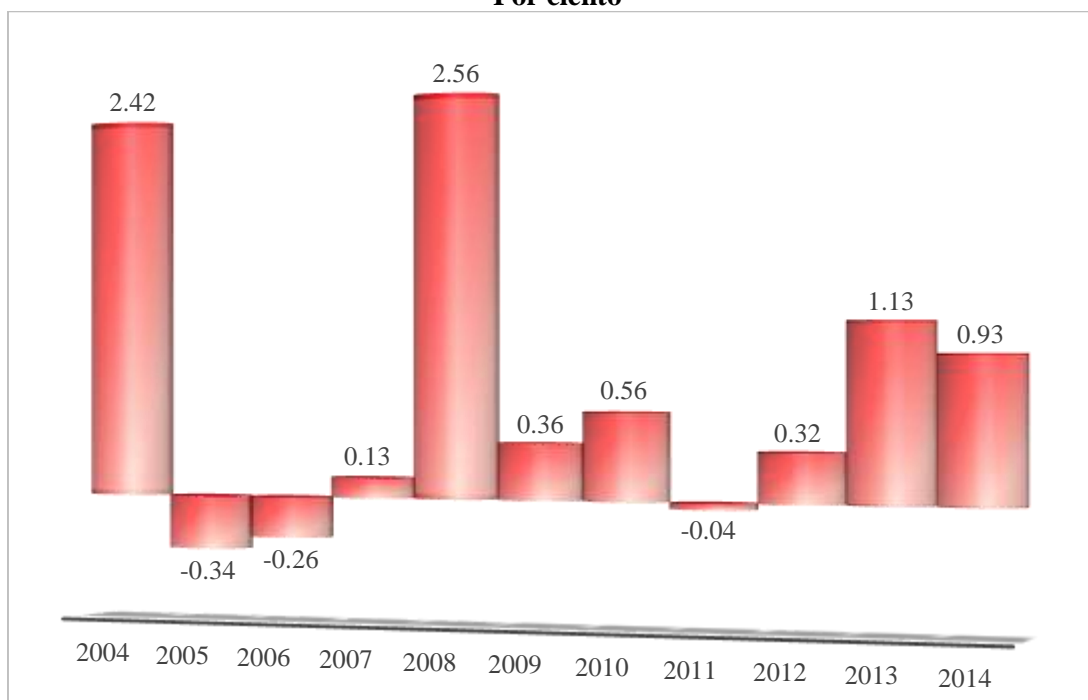


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Índice de Precios de la Canasta Básica

El Índice de Precios de la Canasta Básica, en julio del presente año, observó un incremento de 0.19%, con lo que acumuló en los primeros siete meses de 2014 una variación de 0.93%, nivel menor en 0.20 puntos porcentuales con respecto al del mismo lapso de 2013 (1.13%), como se observa a continuación.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio
2004 - 2014
- Por ciento -



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

La baja en el Índice de Precios de la Canasta Básica ocurrida de enero a julio de 2014, en comparación con los primeros siete meses de 2013, se explicó en buena medida por la menor variación de precios de los conceptos que aparecen en el siguiente cuadro.

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

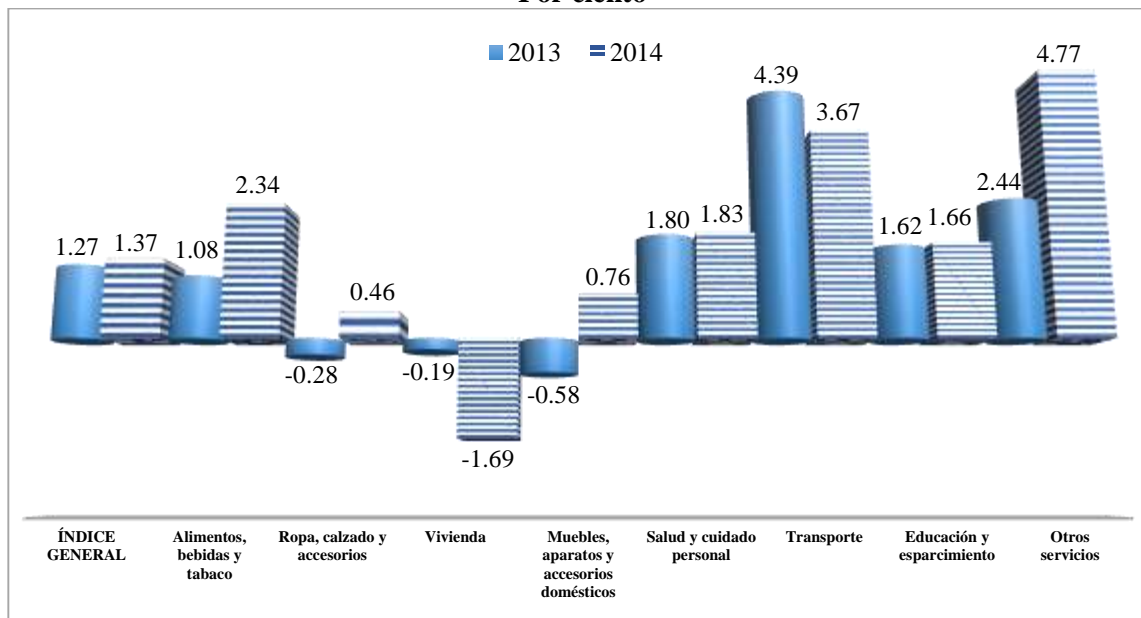
CONCEPTO	2013	2014	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
CANASTA BÁSICA	1.13	0.93	-0.20
Servicio de telefonía móvil	54.55	-0.82	-55.37
Frijol	-7.72	-19.54	-11.82
Colectivo	10.25	1.78	-8.47
Masa y harinas de maíz	7.50	-0.89	-8.39
Harinas de trigo	5.58	2.33	-3.25
Licuadoras	3.38	0.24	-3.14
Blanqueadores	4.31	1.41	-2.90
Aceites y grasas vegetales comestibles	0.01	-2.86	-2.87
Atún y sardina en lata	0.97	-1.41	-2.38
Concentrados de pollo y sal	5.02	2.96	-2.06

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

Seis de los ocho rubros que integran el gasto familiar mostraron en los primeros siete meses de 2014, variaciones acumuladas de precios superiores a las observadas en similar lapso de un año antes. Se distinguió el rubro de Otros Servicios con 4.77%, superior en 2.33 puntos porcentuales al nivel presentado en 2013 (2.44%); los conceptos que dentro de este rubro determinaron el alza en el ritmo de crecimiento del indicador, en términos de puntos porcentuales, fueron: loncherías, fondas, torterías y taquerías (2.89 puntos), restaurantes y similares (1.91), así como expedición de documentos del sector público (1.37).

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

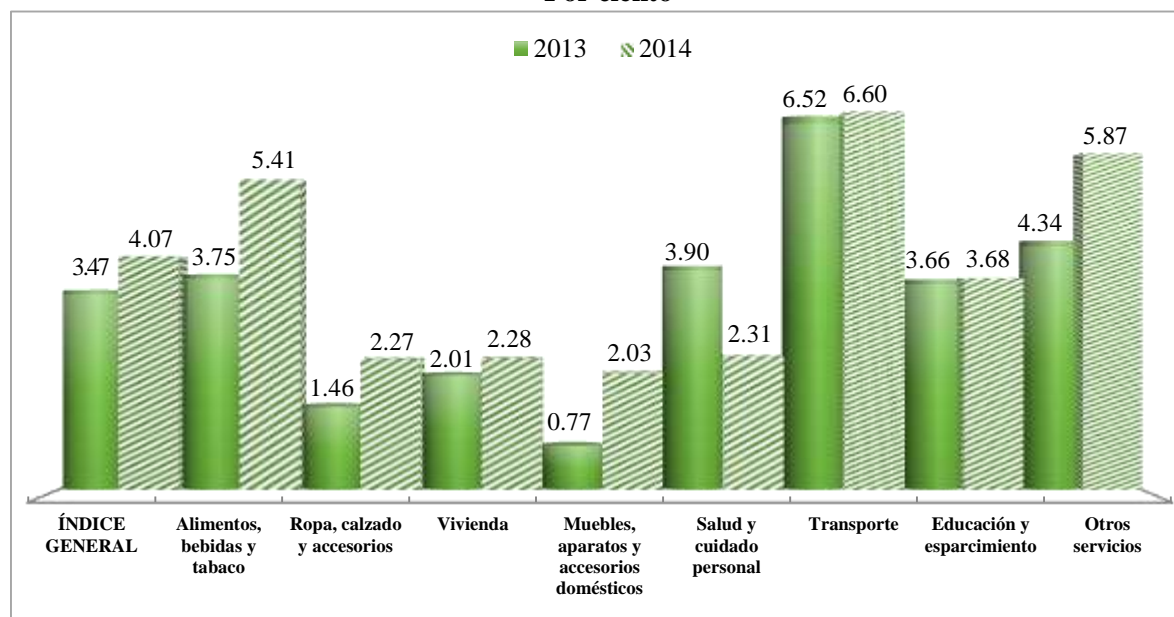


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto

Siete de los ocho rubros que forman la estructura del gasto familiar registraron, en el intervalo que va de julio 2013 a julio 2014, variaciones de precios mayores a las observadas un año antes. El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco sobresalió por presentar la mayor variación (5.41%) en contraste con lo registrado en el mismo período de 2013 (3.75%), con una diferencia de 1.66 puntos porcentuales. En particular, dentro de este rubro, algunos de los conceptos que mostraron las mayores alzas en el ritmo de variación de los precios, en términos de puntos porcentuales, fueron: chile serrano (57.54 puntos), tomate verde (55.12), naranja (48.21), azúcar (37.38) y pepino (31.72).

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



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

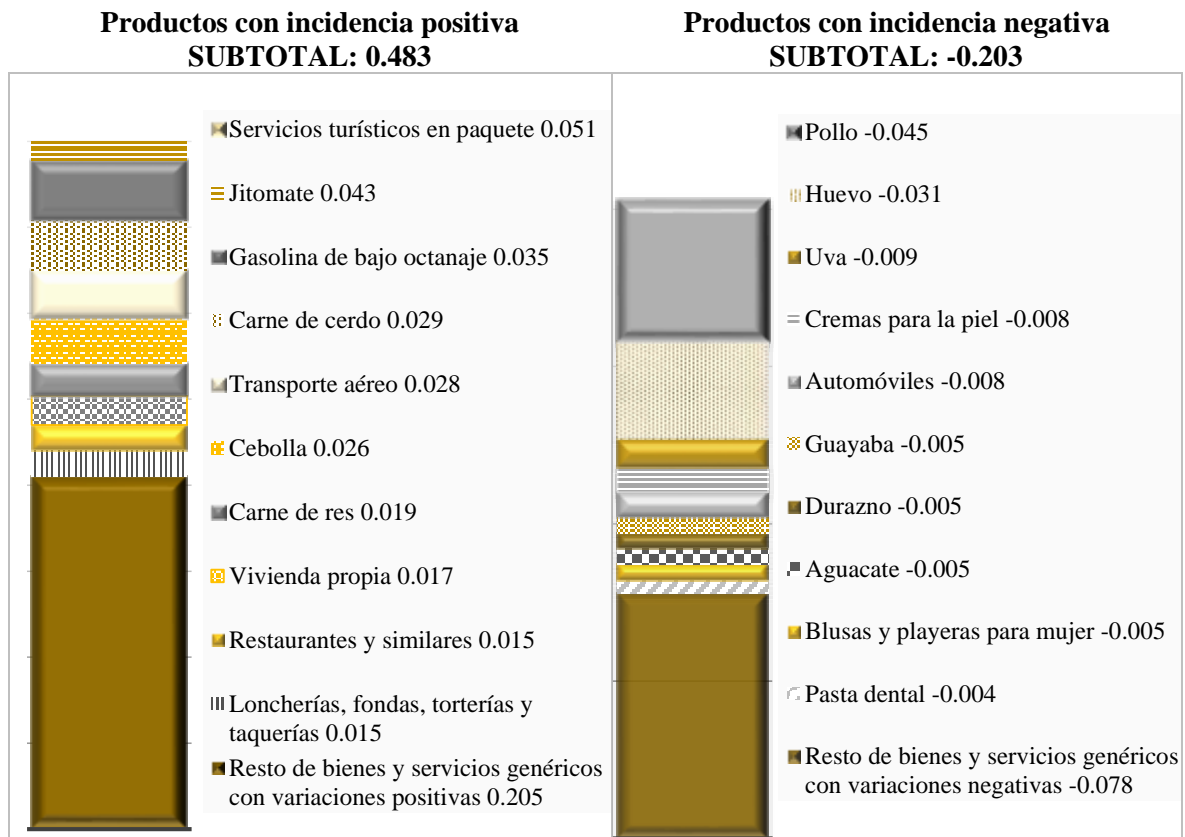
Principales incidencias de bienes y servicios en la variación mensual

La inflación registró, en julio de 2014, una variación de 0.28%, como resultado de descontar el efecto de las incidencias negativas a las incidencias positivas de las variaciones de precios.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES Y MENORES INCIDENCIAS

- Variación mensual -
Julio 2014

INFLACIÓN = 0.28%

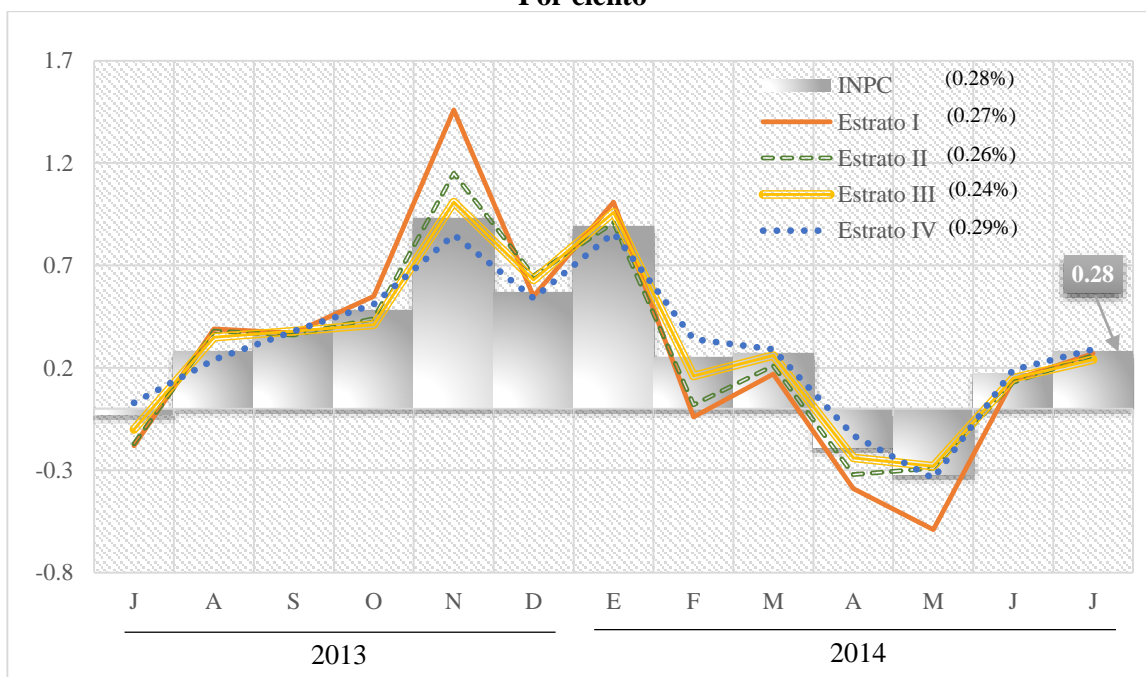


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Evolución mensual del INPC y de los Índices de los Estratos ¹

En julio de 2014, las variaciones de los Índices de Precios de los Estratos I, II y III se colocaron por debajo de la del INPC en 0.01, 0.02 y 0.04 puntos porcentuales, respectivamente. Mientras tanto, el Estrato IV se ubicó por encima del índice general en 0.01 punto porcentual.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO^{1/} - Variaciones mensuales - Julio 2013 – julio 2014 - Por ciento -



^{1/} Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.

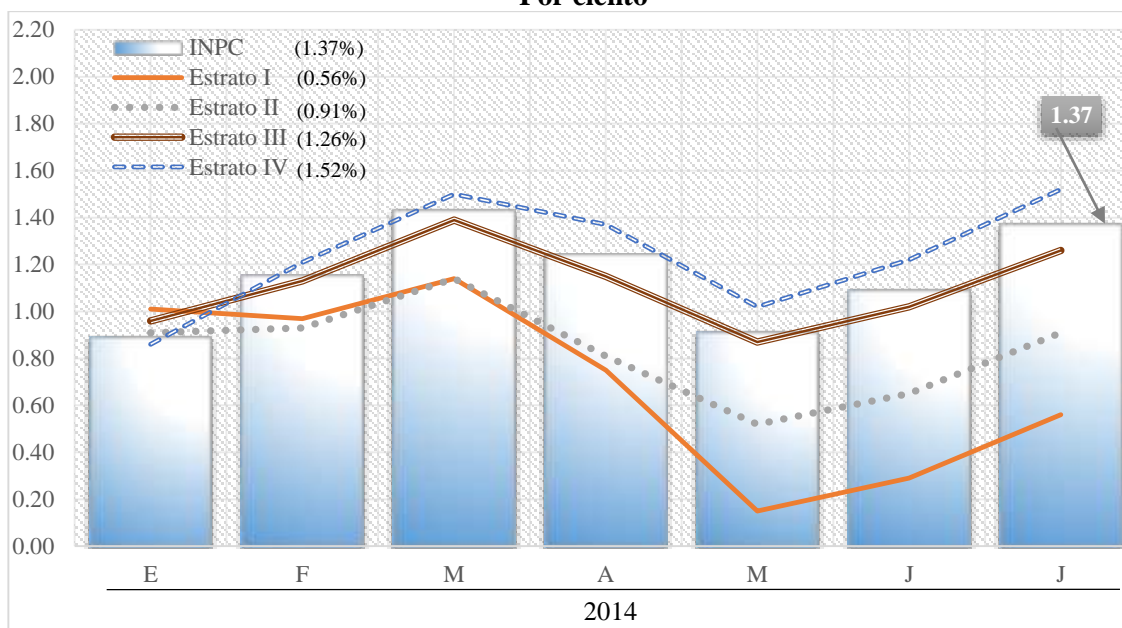
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

¹ Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

Evolución acumulada del INPC y de los Índices de los Estratos ²

En los primeros siete meses del año, la variación del Índice del Estrato IV se ubicó en 0.15 puntos porcentuales, por arriba de la del índice general (1.37%). No obstante, los Estratos I, II y III se ubicaron por debajo de la del INPC en 0.81, 0.46 y 0.11 puntos porcentuales, respectivamente.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO^{1/} - Variación acumulada - Enero – julio 2014 - Por ciento -



^{1/} Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.

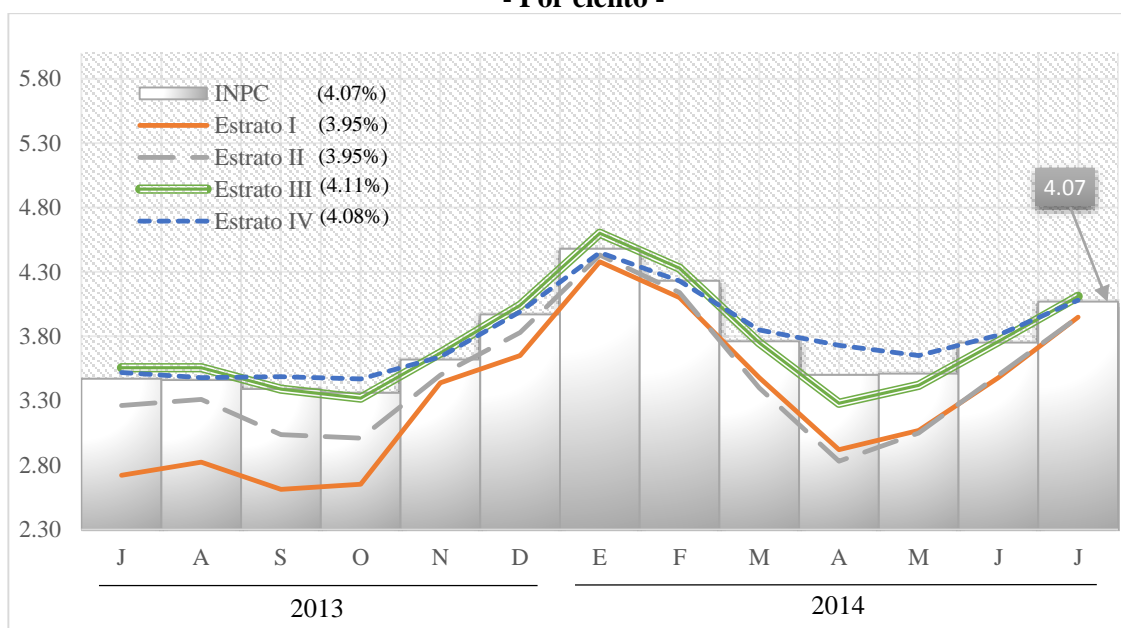
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

² Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

Evolución interanual del INPC y de los Índices de los Estratos ³

De julio de 2013 a julio de 2014, los Índices de los Estratos III y IV presentaron incrementos de precios superiores a la variación del Índice General (4.07%). Por otra parte, las variaciones de los Estratos I y II se establecieron por debajo del INPC, en 0.12 puntos porcentuales, en ambos casos.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO^{1/} - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - Julio 2013 - julio 2014 - Por ciento -



^{1/} Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.

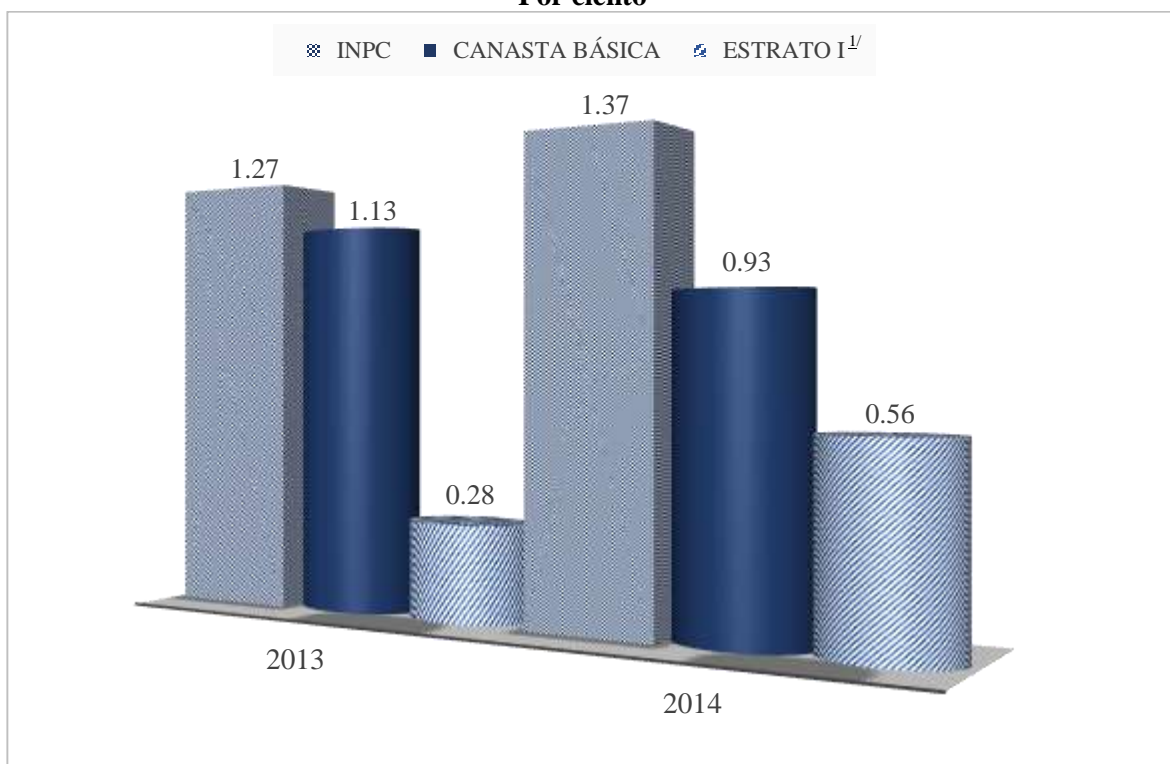
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

³ Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

Evolución del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato I⁴

En los primeros siete meses de 2014, el índice de precios del Estrato I del INPC alcanzó una variación de 0.56%, menor en 0.81 puntos porcentuales al incremento del Índice General (1.37%) e inferior en 0.37 puntos porcentuales al del Índice de la Canasta Básica (0.93%) en similar período.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - julio 2013 - 2014 - Por ciento -



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

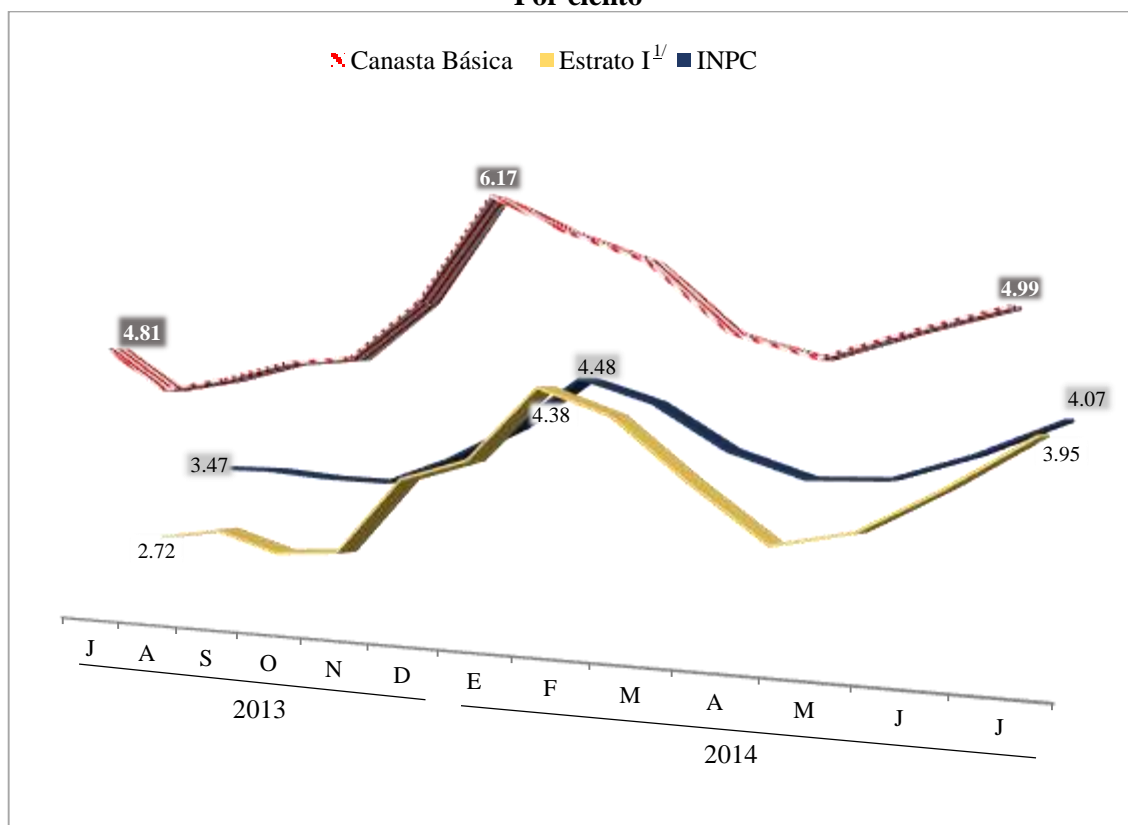
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

⁴ Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

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

De julio 2013 a julio 2014 se registró una variación de 3.95% en el índice de precios del Estrato I del INPC, nivel menor en 0.12 puntos porcentuales en contraste con la del Índice General (4.07%), e inferior en 1.04 puntos porcentuales, si se le compara con la del Índice de la Canasta Básica (4.99%) en similar lapso.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - Julio 2013 – julio 2014 - Por ciento -



^{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 de los precios por ciudad

En los primeros siete meses de 2014, de las 46 ciudades que componen el INPC, 26 mostraron variaciones de precios superiores a las acumuladas en 2013 para ese mismo ciclo. Chetumal, Q.R., Acapulco, Gro. y Tijuana, B.C. destacaron por haber logrado las alzas más importantes en términos de puntos porcentuales, como se exhibe en la siguiente tabla.

En sentido opuesto, las ciudades de Huatabampo, Son., La Paz, B.C.S. y Querétaro, Qro. fueron las que registraron las mayores disminuciones en puntos porcentuales, en el crecimiento acumulado de sus precios.

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

CIUDAD	2013	2014	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
PROMEDIO NACIONAL	1.27	1.37	0.10
Chetumal, Q.R.	0.62	2.84	2.22
Acapulco, Gro.	0.44	2.40	1.96
Tijuana, B.C.	1.41	3.19	1.78
Campeche, Camp.	1.33	3.07	1.74
Cd. Juárez, Chih.	-0.14	1.49	1.63
Fresnillo, Zac.	1.40	2.65	1.25
Cd. Acuña, Coah.	-3.89	-2.66	1.23
Tapachula, Chis.	1.86	3.08	1.22
Mexicali, B.C.	-6.44	-5.47	0.97
León, Gto.	2.34	3.03	0.69
Torreón, Coah.	0.74	1.42	0.68
Monterrey, N.L.	0.51	1.07	0.56
Puebla, Pue.	0.99	1.53	0.54
Tepatitlán, Jal.	2.74	3.28	0.54
Tlaxcala, Tlax.	1.74	2.28	0.54
Cortazar, Gto.	1.44	1.94	0.50
Toluca, Edo. De Méx.	2.21	2.59	0.38
Tulancingo, Hgo.	2.08	2.46	0.38
Mérida, Yuc.	1.08	1.45	0.37
Guadalajara, Jal.	1.79	2.14	0.35
Cd. Jiménez, Chih.	1.37	1.68	0.31
Villahermosa, Tab.	1.39	1.65	0.26
Durango, Dgo.	2.17	2.37	0.20
Veracruz, Ver.	0.80	0.95	0.15
Colima, Col.	1.44	1.55	0.11
San Luis Potosí, S.L.P.	1.96	1.99	0.03
Iguala, Gro.	0.18	0.14	-0.04
Matamoros, Tamps.	-0.04	-0.09	-0.05
Jacona, Mich.	2.03	1.94	-0.09
Culiacán, Sin.	-5.74	-5.93	-0.19
Aguascalientes, Ags.	1.83	1.62	-0.21
San Andrés Tuxtla, Ver.	2.13	1.90	-0.23
Oaxaca, Oax.	2.24	1.96	-0.28
Cuernavaca, Mor.	1.38	1.09	-0.29
Chihuahua, Chih.	2.12	1.83	-0.29
Monclova, Coah.	0.81	0.49	-0.32
Área Met. De La Cd. De México	2.46	2.07	-0.39
Tehuantepec, Oax.	0.48	0.05	-0.43
Tepic, Nay.	2.25	1.62	-0.63
Córdoba, Ver.	2.81	1.95	-0.86
Hermosillo, Son.	-0.96	-1.84	-0.88
Tampico, Tamps.	1.65	0.71	-0.94
Morelia, Mich.	2.64	1.50	-1.14
Querétaro, Qro.	2.90	1.55	-1.35
La Paz, B.C.S.	0.80	-0.64	-1.44
Huatabampo, Son.	-5.72	-7.21	-1.49

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

Por su parte, Tepatitlán, Jal. registró el incremento acumulado más significativo (3.28%), mismo que se debió, en buena parte, al incremento de 9.75% que registró el rubro de Otros Servicios. En particular, restaurantes, bares y similares presentó un aumento acumulado de 10.76%, con lo que se ubicó 5.91 puntos porcentuales por arriba del porcentaje observado por el mismo grupo en el INPC (4.85%), lo que determinó el comportamiento general del rubro.

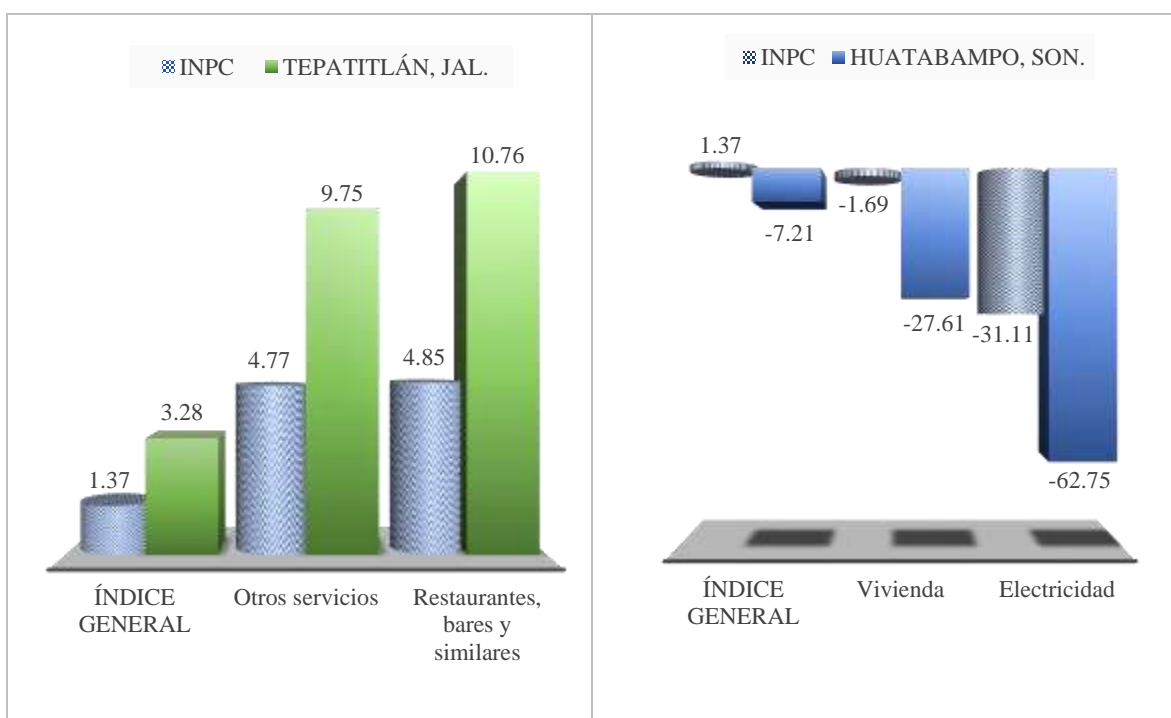
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DE LAS CIUDADES DE TEPATITLÁN, JAL. Y HUATABAMPO, SON.

- Variaciones acumuladas -

Enero - julio

2014

- Por ciento -



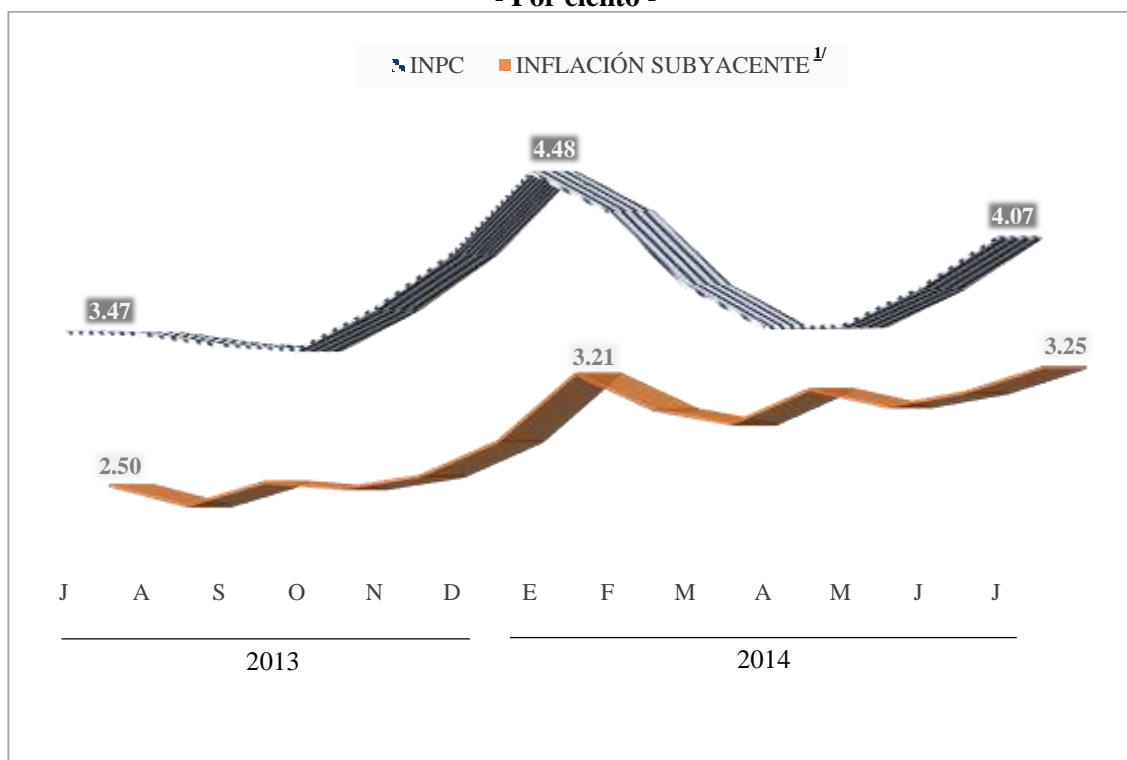
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En contraposición, Huatabampo, Son. sobresalió por haber registrado una baja de 7.21% en su índice de precios, durante los primeros siete meses de 2014, como efecto de la disminución en el rubro de Vivienda (-27.61%) y, en especial, por la significativa baja observada en el precio de electricidad (-62.75%).

Inflación subyacente

La inflación subyacente^{1/}, en julio de 2014, se ubicó en 0.19%, nivel menor en 0.09 puntos porcentuales a la variación del INPC en ese mismo mes (0.28%). En el ciclo interanual, que va de julio de 2013 a julio de 2014, la inflación subyacente fue de 3.25%, nivel inferior en 0.82 puntos porcentuales al de la inflación general (4.07%) para un lapso similar.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
E INFLACIÓN SUBYACENTE**
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -
Julio 2013 – julio 2014
- Por ciento -



^{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.

La variación interanual de la inflación subyacente de julio de 2014 (3.25%) resultó mayor en 0.75 puntos porcentuales si se le coteja con la acontecida en el mismo intervalo de 2013 (2.50%). Por su parte, el elemento no subyacente presentó una variación interanual de 6.83%, porcentaje superior en 0.23 puntos porcentuales al mostrado un año antes (6.60%); al interior resaltó el incremento que alcanzaron los precios del grupo de energéticos (8.38%).

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

CONCEPTO	2013			2014		
	Julio			Julio		
	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual
Inflación INPC	-0.03	1.27	3.47	0.28	1.37	4.07
Subyacente	0.03	1.69	2.50	0.19	2.15	3.25
Mercancías	-0.16	0.77	2.64	-0.04	2.23	3.37
Alimentos, Bebidas y Tabaco ^{1/}	0.06	1.59	3.50	0.19	4.09	5.20
Mercancías no Alimenticias	-0.34	0.11	1.96	-0.24	0.72	1.88
Servicios	0.20	2.47	2.38	0.38	2.09	3.15
Vivienda ^{2/}	0.17	1.37	2.21	0.13	1.29	2.11
Educación (colegiaturas)	0.15	1.10	4.41	0.08	1.06	4.38
Otros Servicios ^{3/}	0.24	4.03	1.97	0.73	3.25	3.90
No subyacente	-0.26	-0.15	6.60	0.56	-1.09	6.83
Agropecuarios	-1.51	0.20	4.22	0.78	-0.64	5.78
Frutas y Verduras	-2.31	-4.50	-6.01	3.04	-13.45	3.22
Pecuarios	-1.08	2.79	10.60	-0.34	7.51	7.14
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.53	-0.29	8.12	0.42	-1.37	7.47
Energéticos	0.63	-3.93	8.26	0.60	-3.86	8.38
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.36	6.64	7.50	0.11	3.32	5.92

^{1/} Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.

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

^{3/} Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio telefónico local fijo, servicio de telefonía móvil, consulta médica, servicios turísticos en paquete, entre otros.

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**

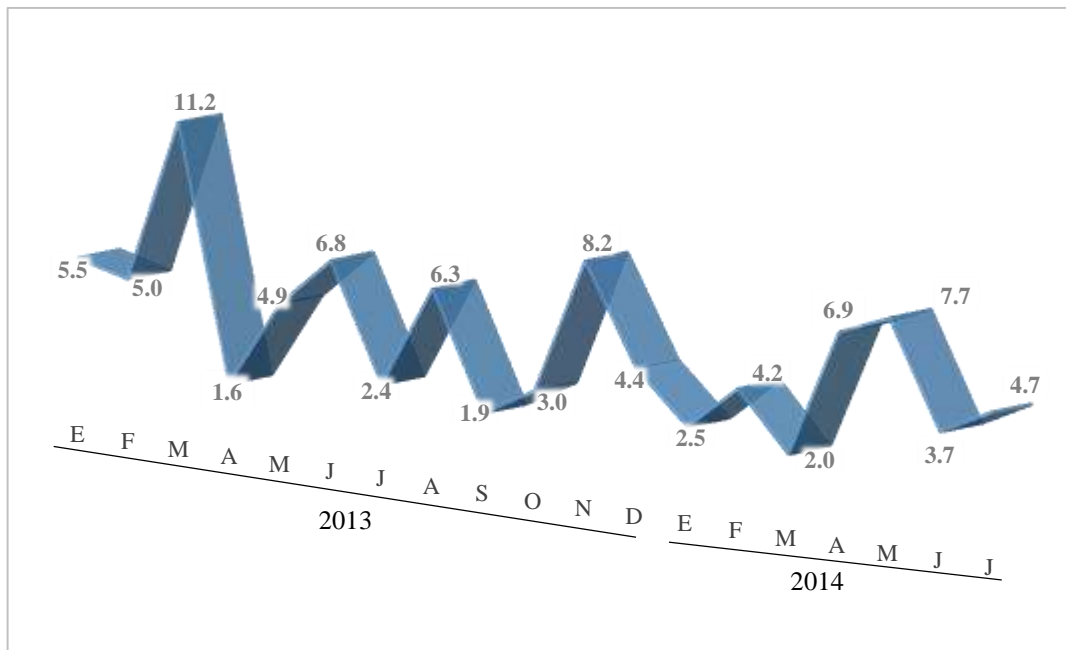
CATEGORÍA DE GASTO	Cambio porcentual respecto al mes anterior							Variación Acumulada	Variación Interanual
	2014								
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ene. - jul. 2014	Jul. 2013 a Jul. 2014
ÍNDICE GENERAL	0.89	0.25	0.27	-0.19	-0.32	0.17	0.28	1.37	4.07
Alimentos, bebidas y tabaco	1.23	-0.08	0.33	-0.22	0.59	0.07	0.40	2.34	5.41
Ropa, calzado y accesorios	-0.69	1.16	0.19	0.27	0.10	0.02	-0.59	0.46	2.27
Vivienda	0.70	0.42	0.16	-1.32	-2.00	0.19	0.18	-1.69	2.28
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	0.46	0.00	0.20	0.21	0.10	-0.19	-0.02	0.76	2.03
Salud y cuidado personal	1.14	-0.75	0.48	0.32	0.21	0.36	0.06	1.83	2.31
Transporte	1.30	0.42	0.38	0.48	0.29	0.27	0.47	3.67	6.60
Educación y esparcimiento	0.25	0.32	0.09	0.53	-0.35	0.20	0.61	1.66	3.68
Otros servicios	1.68	0.78	0.42	0.69	0.40	0.34	0.37	4.77	5.87
ÍNDICES ESPECIALES									
Canasta básica	1.71	0.29	0.25	-0.79	-1.08	0.37	0.19	0.93	4.99
Subyacente	0.85	0.28	0.21	0.29	0.09	0.21	0.19	2.15	3.25
No subyacente	1.02	0.17	0.46	-1.67	-1.64	0.04	0.56	-1.09	6.83

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

Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en su Informe publicado el 11 de agosto de 2014, informó que, en el mes de julio, la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales registró un crecimiento nominal de 4.7%, nivel mayor en 2.3 puntos porcentuales, respecto al observado en el mismo mes de un año antes (2.4%).

**ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE
AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES**
- Crecimiento Mensual Nominal -
Enero 2013 – julio 2014
- Por ciento -



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

Crecimiento Mensual Nominal de ANTAD

Respecto al crecimiento mensual nominal de las ventas de las Cadenas Asociadas a la ANTAD a unidades iguales, sin incluir nuevas tiendas, la ANTAD publicó que éste presentó un crecimiento de 0.7%, lo cual se debió al desempeño de la línea de ropa y calzado que fue de 5.6%. Asimismo, por tipo de tienda, sobresalen las tiendas especializadas con 1.8%. Por su parte, el alza de 4.7% a unidades totales se debió, principalmente, al desempeño de las ventas de supermercados 5.2%; además de ello, por tipo de tienda, resaltaron las tiendas de autoservicios y departamentales con 3.8 por ciento.

DESEMPEÑO EN VENTAS DE LAS TIENDAS ASOCIADAS A LA ANTAD - Crecimiento Mensual Nominal -

		Julio 2014
TOTAL ANTAD	T. IGUALES ^{1/}	0.7
	T. TOTALES ^{2/}	4.7
Por Línea de Mercancía		
SUPERMERCADO	T. IGUALES ^{1/}	0.6
	T. TOTALES ^{2/}	5.2
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES ^{1/}	5.6
	T. TOTALES ^{2/}	8.1
MERCANCIAS GENERALES	T. IGUALES ^{1/}	-0.7
	T. TOTALES ^{2/}	2.9
Por Tipo de Tienda^{3/}		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES ^{1/}	0.1
	T. TOTALES ^{2/}	3.8
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES ^{1/}	1.5
	T. TOTALES ^{2/}	3.8
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES ^{1/}	1.8
	T. TOTALES ^{2/}	8.0

^{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.

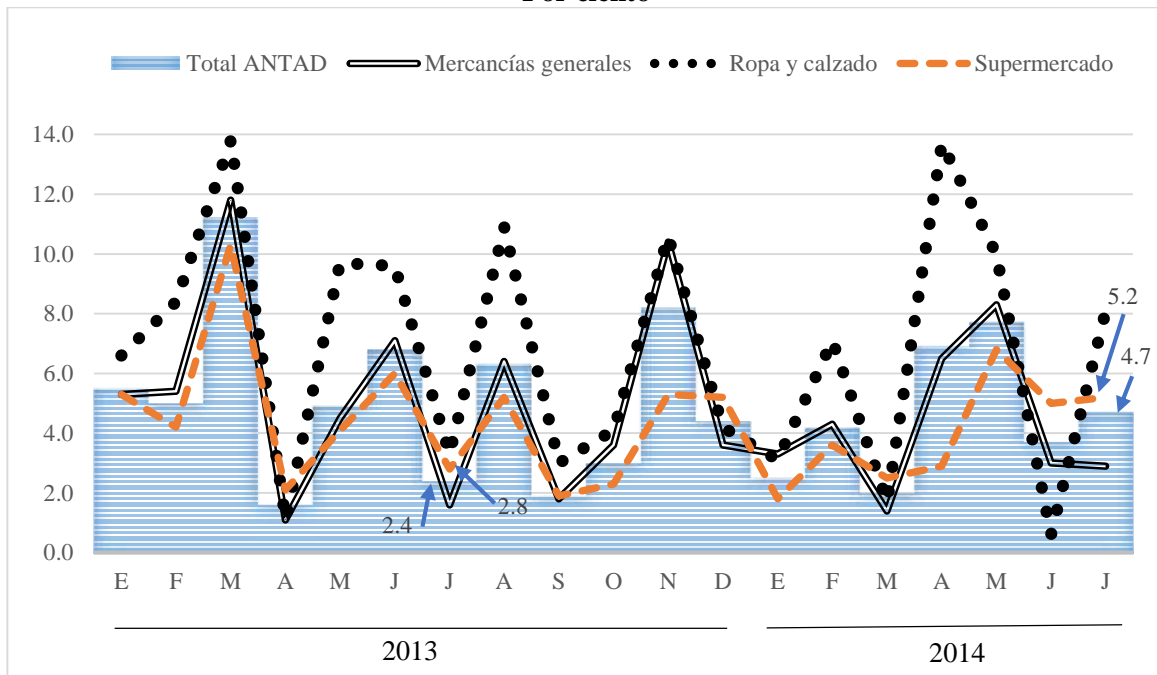
^{3/} La superficie total de venta suma 24.7 millones de metros cuadrados.

FUENTE: ANTAD.

Índice a Tiendas Totales por Línea de Mercancía (ANTAD)

En julio de 2014, las línea de mercancía correspondiente a supermercados (5.2%) se colocaron por encima del Índice de Ventas a Tiendas Totales (4.7%) en 0.5 puntos porcentuales, a diferencia de lo registrado en julio de 2013, cuando fue menor al índice en 0.4 puntos porcentuales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR A TIENDAS TOTALES POR LÍNEA DE MERCANCÍA - Variaciones mensuales - Enero 2013 – julio 2014 - Por ciento -



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

Crecimiento Acumulado Nominal de Ventas

Al mes de julio del 2014, las ventas registraron 96 mil millones de pesos, lo cual refleja un crecimiento nominal de 4.5% a tiendas totales. El crecimiento acumulado por línea de mercancía fue: ropa y calzado, 6.1%; mercancías generales, 4.2%; y supermercado (abarrotes y perecederos) 4.4%. Por tipo de tienda, las ventas se comportaron de la siguiente manera: autoservicios, 3.2% (5 mil 183 tiendas); departamentales, 6.7% (1 mil 866 tiendas); y especializadas, 6.6% (27 mil 512 tiendas).

DESEMPEÑO EN VENTAS DE LAS TIENDAS ASOCIADAS A LA ANTAD - Crecimiento Acumulado Nominal -

		Ene-jul 2014
TOTAL ANTAD	T. IGUALES ^{1/}	0.2
	T. TOTALES ^{2/}	4.5
Por Línea de Mercancía		
SUPERMERCADO	T. IGUALES ^{1/}	-0.2
	T. TOTALES ^{2/}	4.4
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES ^{1/}	2.5
	T. TOTALES ^{2/}	6.1
MERCANCIAS GENERALES	T. IGUALES ^{1/}	0.2
	T. TOTALES ^{2/}	4.2
Por Tipo de Tienda^{3/}		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES ^{1/}	-0.5
	T. TOTALES ^{2/}	3.2
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES ^{1/}	2.8
	T. TOTALES ^{2/}	6.7
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES ^{1/}	0.4
	T. TOTALES ^{2/}	6.6

^{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.

^{3/} La superficie total de venta suma 24.7 millones de metros cuadrados.

FUENTE: ANTAD.

Fuente de información: ANTAD, comunicados de prensa del 11 de agosto de 2014.

<http://www.antad.net/documentos/ComPrensa/2014/JULIO2014.pdf>

Índice Nacional de Precios Productor

En julio de 2014 se registró un incremento de 0.37% en el Índice Nacional de Precios Productor sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios, acumulando así una variación de 1.25% en los primeros siete meses del presente año, nivel superior en 2.26 puntos porcentuales al de igual período de 2013, cuando fue de -1.01 por ciento.

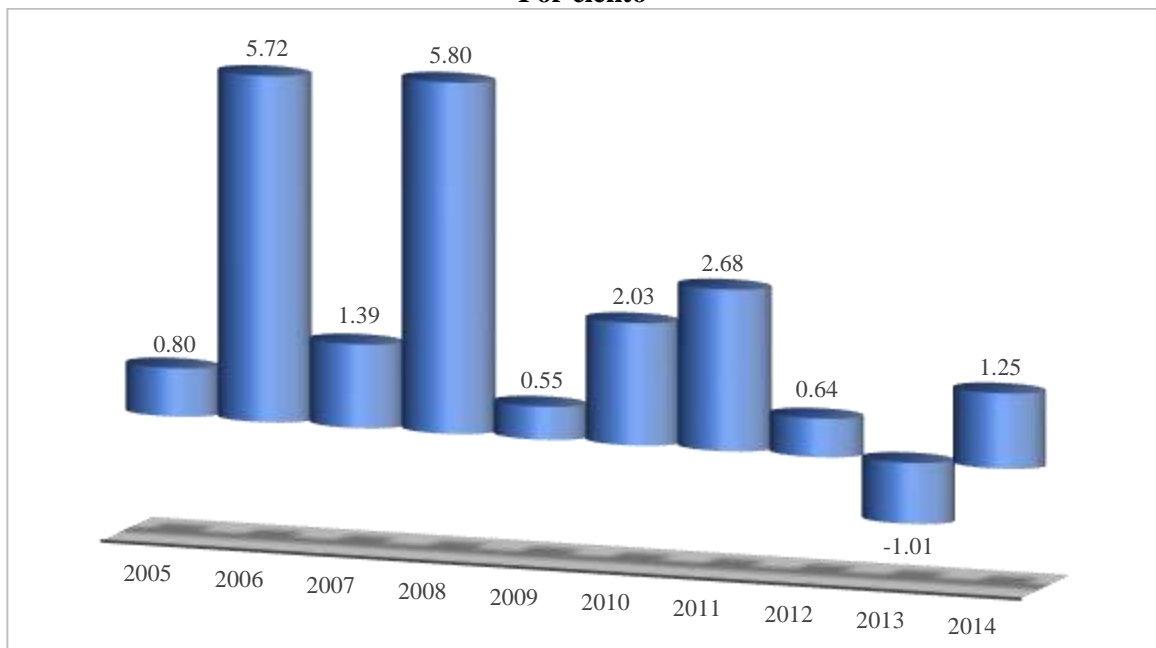
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS

- Variaciones acumuladas -

Enero - julio

2005 - 2014

- Por ciento -



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

Los conceptos cuyas alzas en el ritmo de crecimiento de sus precios fueron importantes para obtener el resultado del indicador antes mencionado se muestran en el cuadro siguiente.

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

CONCEPTO	2013	2014	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP sin Petróleo y sin Servicios	-1.01	1.25	2.26
Cultivo de café	-15.76	65.74	81.50
Minería de plata	-38.61	7.79	46.40
Fundición y refinación de metales preciosos	-34.96	7.48	42.44
Minería de otros minerales metálicos	-9.10	32.92	42.02
Beneficio del café	-15.76	21.30	37.06
Transporte aéreo regular en líneas aéreas nacionales	-5.08	28.91	33.99
Cultivo de plátano	-5.88	24.85	30.73
Minería de oro	-23.89	6.71	30.60
Cultivo de coco	-10.09	20.03	30.12
Fabricación de espumas y productos de uretano	-8.83	14.56	23.39

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

De enero a julio de 2014, de los insumos agropecuarios que se integran al Índice Nacional de Precios Productor (INPP), cultivo de pastos y zacates fue el que observó el mayor incremento en puntos porcentuales con respecto a igual lapso de 2013 (11.59), al presentar un nivel inflacionario de 3.76% en 2014, a diferencia de la registrada un año antes para el mismo período (-7.83%).

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

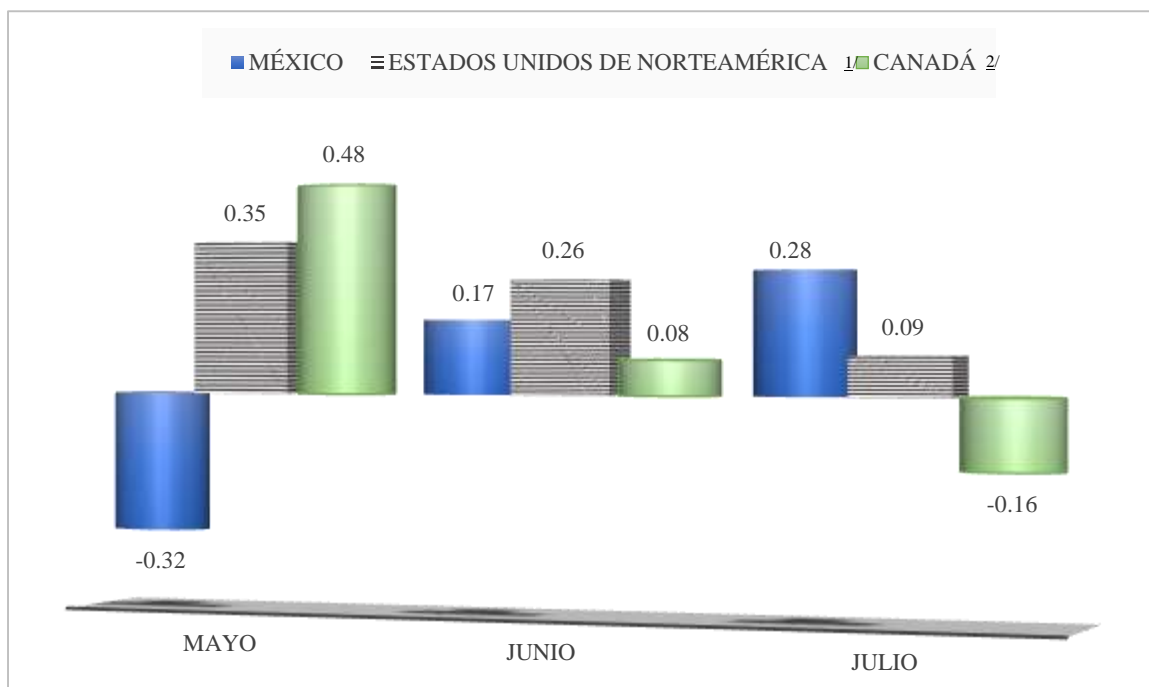
CONCEPTO	2013	2014	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	-1.01	1.25	2.26
INPP CON PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	-0.53	1.47	2.00
INPP SIN PETRÓLEO Y CON SERVICIOS	0.52	1.37	0.85
CULTIVO DE MAÍZ FORRAJERO	1.19	-3.28	-4.47
CULTIVO DE AVENA FORRAJERA	-7.55	-10.74	-3.19
CULTIVO DE ALFALFA	-1.39	0.46	1.85
CULTIVO DE PASTOS Y ZACATES	-7.83	3.76	11.59
FABRICACIÓN DE FERTILIZANTES	-2.86	0.42	3.28
FABRICACIÓN DE PESTICIDAS Y OTROS AGROQUÍMICOS, EXCEPTO FERTILIZANTES	0.61	1.87	1.26
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO AGRÍCOLA	2.46	1.74	-0.72
Tractores agrícolas	3.20	0.94	-2.26
Otra maquinaria agrícola	-0.05	4.53	4.58
ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PARA ANIMALES	-2.01	1.31	3.32
Alimento para ave	-2.16	2.51	4.67
Alimento para ganado porcino	-2.80	-0.24	2.56
Alimento para ganado bovino	-2.23	-0.20	2.03
Alimento para otro ganado	-0.57	-0.07	0.50

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

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

El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México registró una variación de 0.28% en julio de 2014, porcentaje superior en 0.19 puntos porcentuales a la cifra que alcanzó, en el mismo mes, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.09%) y mayor en 0.44 puntos porcentuales que la mostrada en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (-0.16%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones mensuales - Mayo – julio 2014 - Por ciento -



^{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, Buro de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

En los primeros siete meses de 2014, la inflación acumulada en México fue de 1.37%, monto inferior en 0.04 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (1.41%) e inferior en 1.07 puntos porcentuales al de Canadá (2.44%).

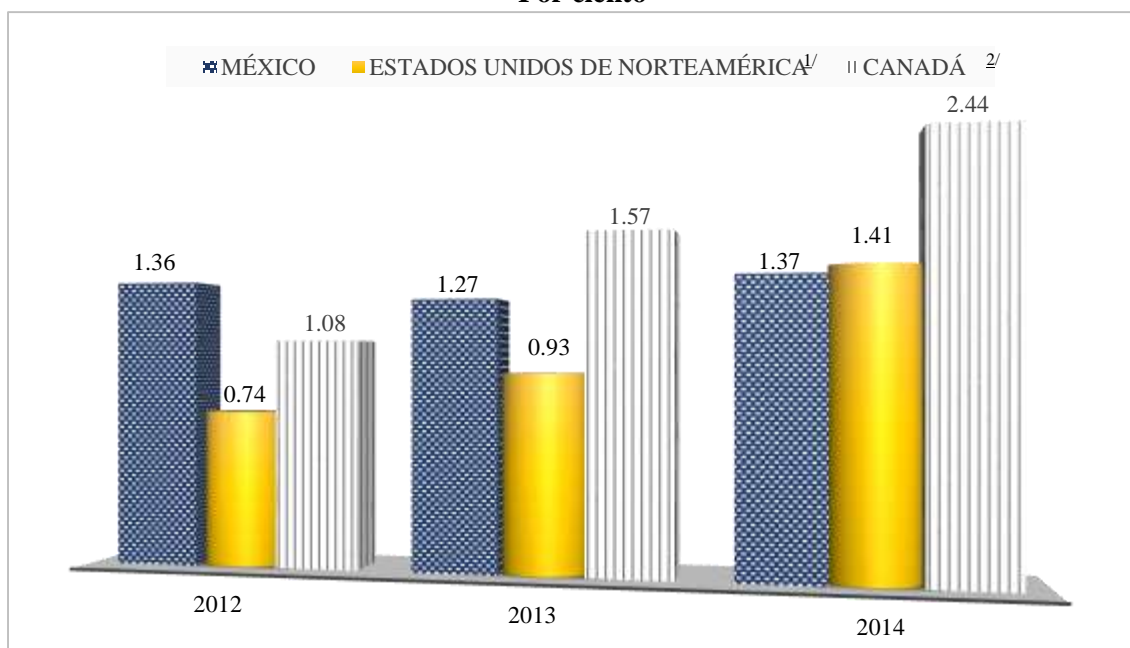
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas -

Enero - julio

2012 -2014

- Por ciento -



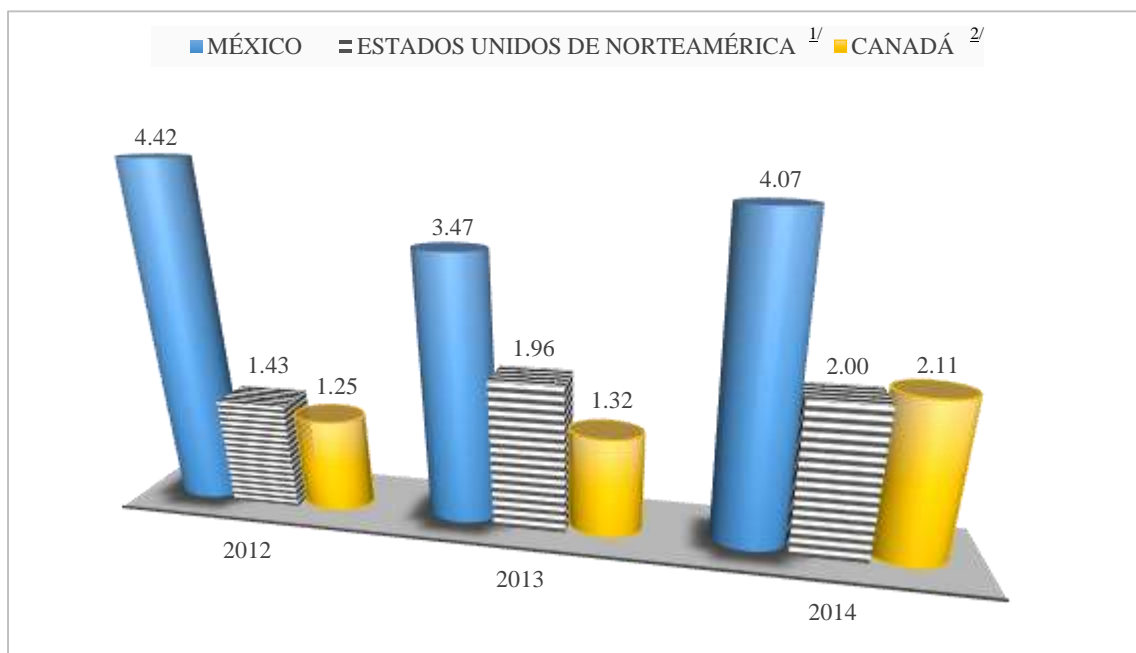
^{1/} Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).

^{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, Buro de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

En el intervalo de julio de 2013 a julio de 2014, la variación del INPC en México fue de 4.07%, nivel 2.07 puntos porcentuales por encima del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (2.0%) y superior en 1.96 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (2.11%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Julio
2012 -2014
- Por ciento -



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

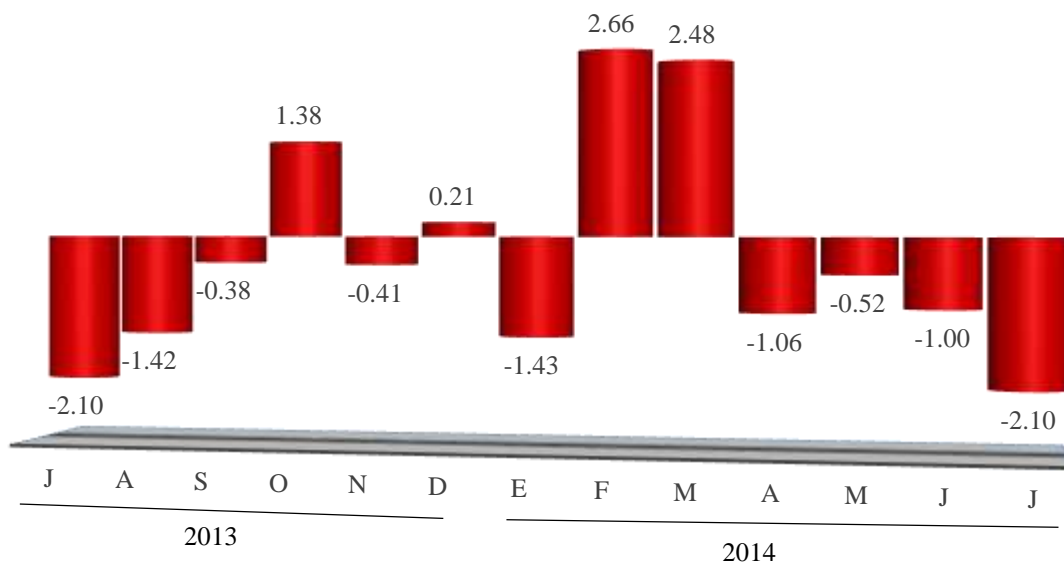
^{2/} Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).

FUENTE Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buro 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) publicó, el 7 de agosto de 2014, que en julio, el índice de precios de los alimentos registró un decremento de 2.10%, cifra igual a la registrada el mismo mes del año anterior. Este decremento fue resultado de las fuertes reducciones en la cotización de los cereales, las oleaginosas y los productos lácteos que hicieron descender el índice de precios hasta su nivel más bajo desde enero de 2014. Por su parte, los precios de la carne crecieron por quinto mes consecutivo y los del azúcar se mantuvieron firmes.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Julio 2013 – julio 2014
- Por ciento -



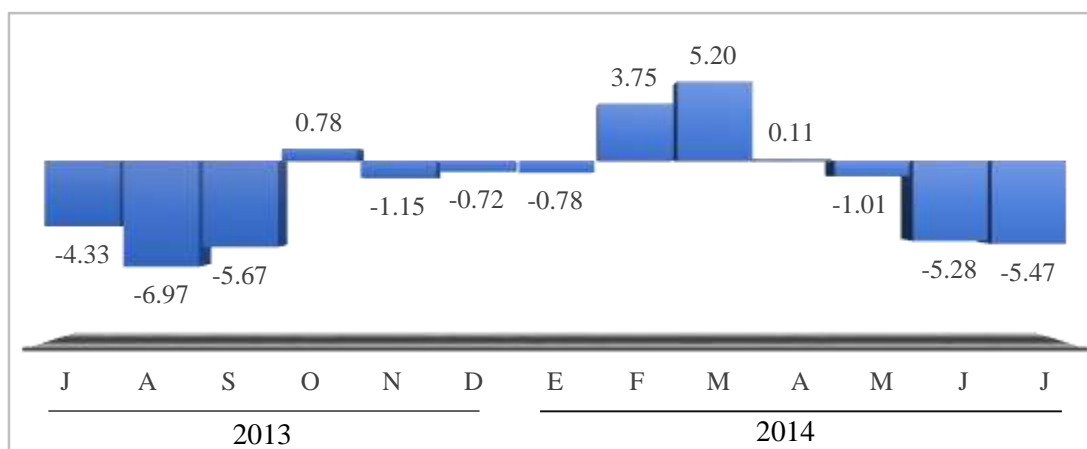
^{1/} Se calcula sobre la base de la media de los índices de precios de los cinco grupos de productos básicos indicados, ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos para 2002-2004: en el Índice General figuran en total 73 cotizaciones de precios que los especialistas en productos básicos de la FAO consideran representativos de los precios internacionales de los productos alimenticios. Cada subíndice es un promedio ponderado de los precios relativos de los productos incluidos en el grupo, calculándose el precio del período base sobre las medias correspondientes a los años 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 los cereales registraron un decremento de 5.47% en julio de 2014, según lo FAO. Este decremento en los precios reflejó reducciones importantes de los precios internacionales del maíz y del trigo ante las excelentes perspectivas de la producción en muchos de los principales países exportadores y la previsión de suministros exportables abundantes en la campaña de comercialización de 2014/2015.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS CEREALES (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Julio 2013 – julio 2014
- Por ciento -



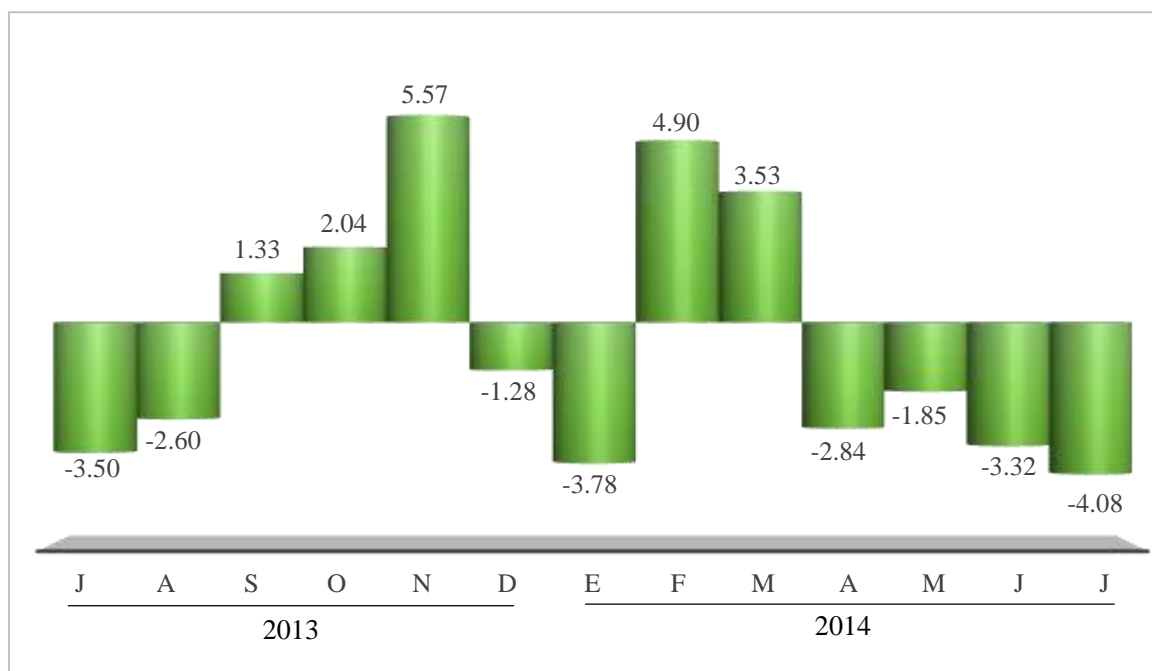
^{1/} El índice de precios de los cereales está constituido por el índice de precios del Consejo Internacional de Cereales (CIC) para el trigo, que es a su vez la media de diez precios diferentes de trigo, un precio de exportación del maíz y 16 precios del arroz. Las cotizaciones del arroz se combinan en cuatro grupos formados por las variedades de arroz Indica de alta y baja calidad, Japonica y Aromática. Dentro de cada variedad se calcula una media aritmética de los precios relativos de cotizaciones apropiadas; después se combinan los precios relativos medios de cada una de las cuatro variedades ponderándolos con sus cuotas de comercio teórico (fijo). Posteriormente, el índice del CIC para el precio del trigo, después de convertirlo al período base 2002-2004, los precios relativos del maíz y los precios relativos medios calculados para el grupo del arroz en su conjunto se combinan ponderando cada producto con su cuota de exportación media 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 aceites vegetales (FAO)

Según la FAO, en el mes de julio de 2014, los precios de los aceites vegetales registraron un decremento de 4.08%, descendiendo así por cuarto mes consecutivo. La caída del índice siguió correspondiendo sobre todo a un descenso en los aceites de soya y de palma. El descenso de los valores del aceite de soya obedeció principalmente a la previsión de una cosecha récord en los Estados Unidos de Norteamérica y de disponibilidades abundantes en América del Sur. Las cotizaciones del aceite de palma decayeron por la fortaleza persistente de la moneda de Malasia y la reducción de la demanda mundial de importaciones. Los precios de los aceites de colza y girasol también se debilitaron ante la perspectiva de cosechas abundantes en 2014/15.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Julio 2013 – julio 2014
- Por ciento -



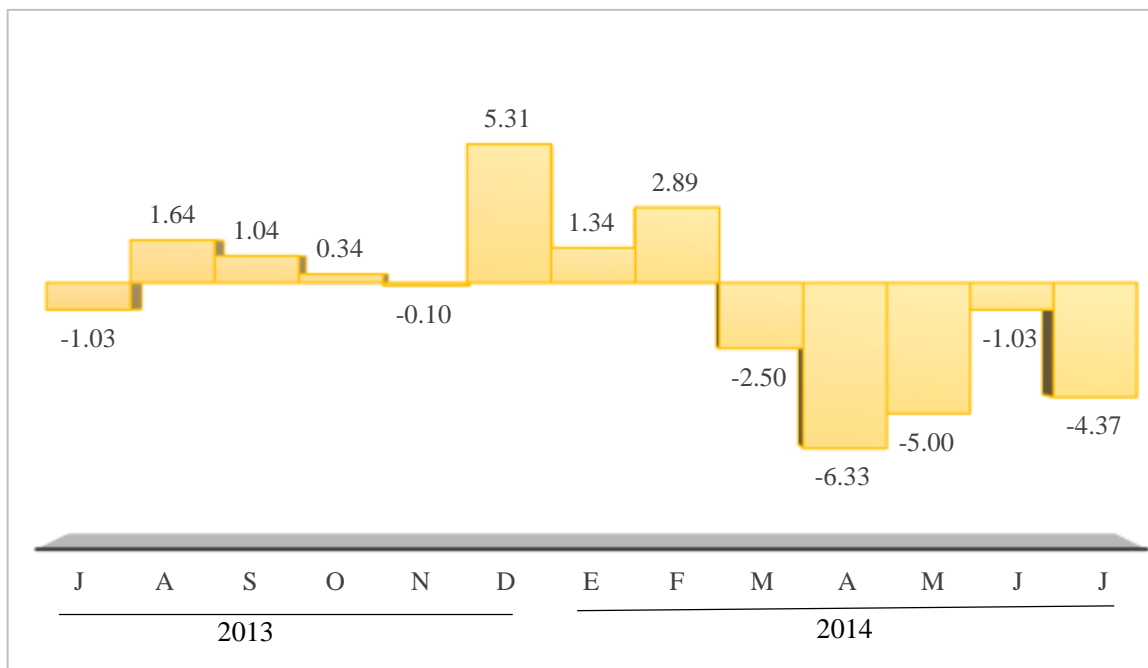
^{1/} Se calcula sobre la base de una media de diez aceites diferentes ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para 2002-2004.

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 de productos lácteos (FAO)

En julio, los precios de los productos lácteos registraron un decremento en sus precios de 4.37%, de acuerdo con la FAO. Los precios siguieron descendiendo por quinto mes consecutivo, como consecuencia de la menor demanda de importaciones y de la abundancia de las disponibilidades para la exportación. El fuerte crecimiento de la producción registrado este año ha acrecentado las existencias exportables en la Unión Europea, a la vez que se prevé un comienzo favorable de la nueva campaña en Oceanía. En cuanto a la leche entera en polvo, las compras limitadas de China (el mayor importador del producto) contribuyeron a hacer descender su precio. También descendieron las cotizaciones del queso y de la leche desnatada en polvo.

ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS LÁCTEOS (FAO)^{1/} - Variación mensual - Julio 2013 – julio 2014 - Por ciento -



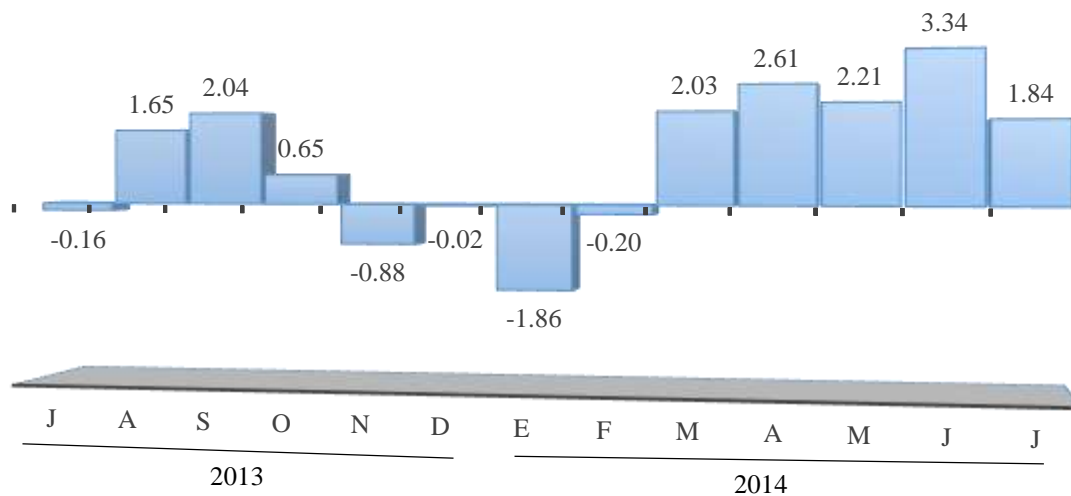
^{1/} Se calcula sobre la base de los precios de la mantequilla, la leche desnatada en polvo, la leche entera en polvo y el queso; la media se pondera por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

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 la carne (FAO)

Según la FAO, en julio de 2014, los precios de la carne registraron un incremento de 1.84 puntos porcentuales. Este ascenso se debió principalmente a un fuerte aumento de los precios de la carne de bovino en Australia, donde las disponibilidades exportables se han reducido por la reconstitución de la cabaña ganadera, así como a la fuerte demanda de importaciones de Asia, en particular, de China. También aumentaron las cotizaciones promedio de la carne de aves de corral y de ovino, mientras que la de cerdo sufrió un cierto descenso con respecto al nivel sin precedentes que había registrado en junio.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CARNE (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Julio 2013 – julio 2014
- Por ciento -



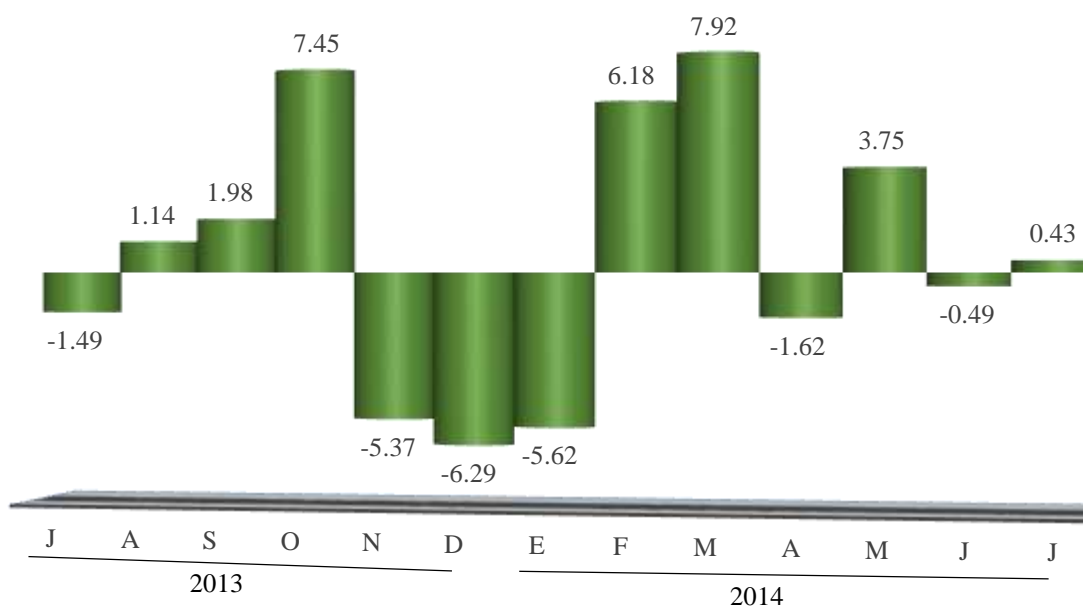
^{1/} Se calcula con base en los precios medios de cuatro tipos de carne, ponderados por las cuotas medias de exportación para 2002-2004. Entre las cotizaciones figuran las de dos productos de carne de aves, tres productos de carne bovina, tres productos de carne de cerdo, y un producto de carne de ovino. En el cálculo del índice se usan en total 27 cotizaciones de precios. 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 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 del azúcar (FAO)

Según el boletín de la FAO, el azúcar registró un incremento de 0.43% en julio de 2014. Durante los últimos tres meses los precios internacionales del azúcar han acusado cierta volatilidad y no han mostrado una orientación clara en vista de la incertidumbre asociada a la producción azucarera del Brasil, que es el mayor productor y exportador mundial. Asimismo, la sequía registrada en el país hizo aumentar el contenido de azúcar de la caña de azúcar pero al mismo tiempo disminuyó su producción, lo que dificulta la estimación de la producción global de azúcar en la campaña 2014/15.

ÍNDICE DE PRECIOS DEL AZÚCAR (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Julio 2013 – julio 2014
- Por ciento -



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

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/foodpricesindex/es/>

Inflación mensual en el área de la OCDE

El 29 de julio de 2014, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) informó que, en el mes de junio de 2014, el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización presentó un movimiento mensual positivo de 0.1%, porcentaje similar al mostrado en el mismo lapso del año anterior. El incremento de junio de 2014 se originó, principalmente, por el comportamiento en los precios de la energía (0.8%), cuya variación fue inferior a la observada en el mismo mes de 2013, cuando ese indicador registró un crecimiento de un punto porcentual. Por su parte, el indicador de alimentos reportó un decremento de 0.1% en junio, porcentaje inferior al registrado en el mismo período del año anterior (0.1%). Asimismo, el índice de todos los rubros, excluyendo alimentos y energía, tuvo una variación de 0.1%, porcentaje ligeramente superior al ocurrido el mismo mes del año anterior.

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE ^{1/}

-Variación con respecto al mes previo-

Diciembre 2012 – junio 2014

- Por ciento -

	2012	2013											2014						
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Todos los rubros	0.0	0.1	0.5	0.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3	0.5	0.4	0.2	0.1
Alimentos	0.4	0.7	0.0	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.4	0.7	0.1	0.2	0.4	0.2	-0.1
Energía	-1.0	0.6	3.1	0.2	-1.4	0.0	1.0	0.5	0.1	0.0	-2.2	-0.9	0.7	1.1	0.5	1.5	0.4	0.7	0.8
Todos los rubros menos alimentos y energía	0.0	-0.2	0.3	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1

^{1/} Los datos del cuadro 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, del 29 de julio de 2014.

Inflación acumulada en el área de la OCDE

La OCDE informó que la inflación acumulada en el área al mes de junio fue de 1.7%, porcentaje superior en 0.6 puntos porcentuales al registrado en similar período de 2013 (1.1%), lo cual se atribuye, principalmente, al incremento de los precios de la energía (5.0%), la que presentó un incremento de 1.5 puntos porcentuales respecto al nivel registrado en similar lapso de 2013 (3.5%). De igual forma, los precios acumulados de los alimentos (1.6%), al sexto mes del año, presentan una variación, en el lapso considerado, mayor a la ocurrida un año antes (1.0%). En cuanto a la inflación acumulada del indicador de todos los rubros excluyendo alimentos y energía (1.2%), ésta también presentó una variación superior que la de junio de 2013.

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE ^{1/}

-Variación acumulada –
Diciembre 2012 – junio 2014
- Por ciento -

	2012	2013											2014						
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Todos los rubros	1.9	0.1	0.6	0.9	0.9	1.0	1.1	1.2	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6	0.1	0.4	0.8	1.3	1.5	1.7
Alimentos	2.1	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2	1.1	1.5	0.7	0.8	1.0	1.5	1.6	1.6
Energía	3.0	0.6	3.7	3.9	2.5	2.5	3.5	4.0	4.2	4.2	1.9	1.0	1.7	1.1	1.6	3.2	3.5	4.2	5.0
Todos los rubros menos alimentos y energía	1.6	-0.2	0.1	0.6	0.7	0.9	1.0	1.0	1.2	1.3	1.5	1.6	1.6	-0.2	0.1	0.6	1.0	1.1	1.2

^{1/} Los datos del cuadro 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, del 29 de julio de 2014.

Inflación interanual en el área de la OCDE

La variación interanual del Índice de Precios al Consumidor en el área de la OCDE, en junio de 2014, fue 2.1%, porcentaje superior al nivel observado en junio de 2013. Este comportamiento se debió a la evolución de los precios de la energía (3.1%), que en junio de 2013 registraron un incremento de 3.5%. Por su parte, los alimentos registraron una variación de 2.1%, porcentaje similar al mostrado en junio de 2013 (2.1%). La inflación anual, excluyendo alimentos y energía también creció 1.9%, porcentaje superior al registrado el mismo mes del año anterior (1.5%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE ^{1/}
 -Variación con respecto al mismo mes del año anterior-
 Diciembre 2012 – junio 2014
 - Por ciento -

	2012	2013											2014						
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Todos los rubros	1.9	1.7	1.8	1.6	1.3	1.5	1.8	2.0	1.7	1.5	1.3	1.5	1.6	1.7	1.4	1.6	2.0	2.1	2.1
Alimentos	2.1	2.1	1.8	1.7	2.0	1.9	2.1	2.2	2.1	1.9	1.7	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7	2.0	2.2	2.1
Energía	3.0	1.8	3.4	0.9	-1.3	0.6	3.5	4.6	1.8	0.1	-1.3	0.1	1.7	2.2	-0.4	0.9	2.7	3.3	3.1
Todos los rubros menos alimentos y energía	1.6	1.6	1.6	1.6	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	2.0	1.9	1.9

^{1/} Los datos del cuadro 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, del 29 de julio de 2014.

Comportamiento del IPC en la OCDE, Estados Unidos de Norteamérica y Área del Euro

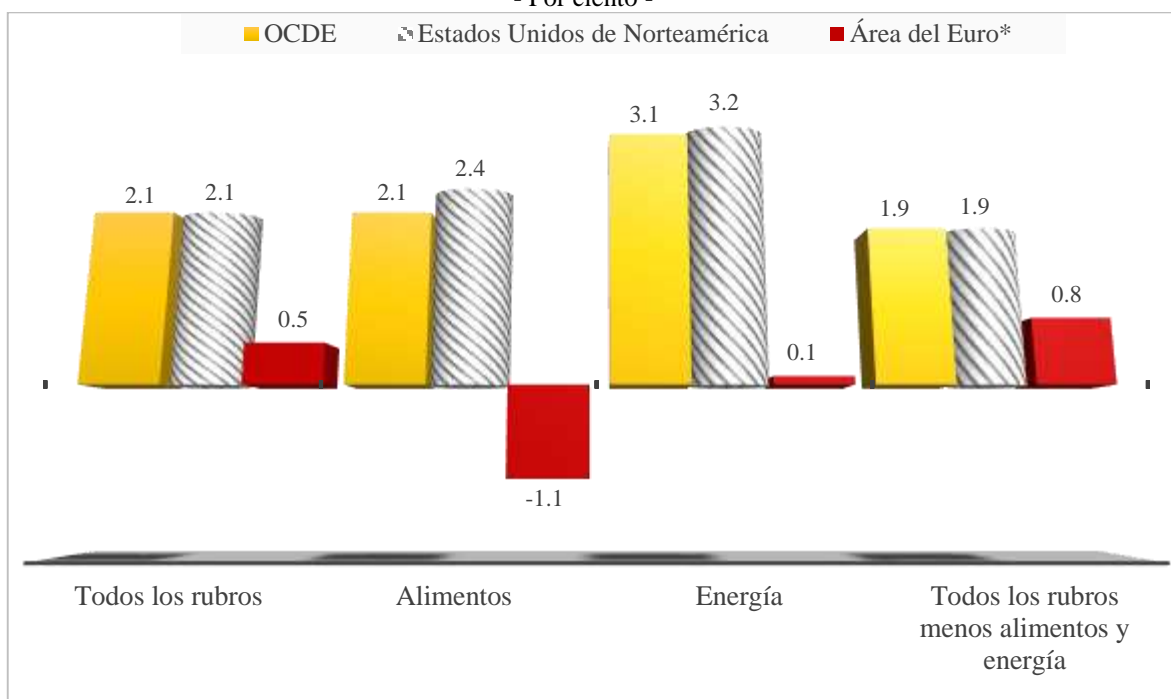
La OCDE informó que el comportamiento interanual del Índice de Precios al Consumidor en el Área de la Organización, en junio de 2014, fue de 2.1%, porcentaje similar al observado en Estados Unidos de Norteamérica (2.1%) y 1.6 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en el Área del Euro (0.5%). Por su parte, en la variación interanual de la inflación, excluyendo alimentos y energía, sobresalió la variación en los precios registrada en Estados Unidos de Norteamérica (1.9%), siendo similar a la registrada en la Organización en 1.9 y 1.1 puntos porcentuales mayor a la del Área del Euro.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS^{1/}

-Variación con respecto al mismo mes del año anterior-

- Junio de 2014 -

- Por ciento -



* 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.

Inflación de México en la OCDE

De acuerdo con el Boletín Mensual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en el mes de junio de 2014, México se ubicó como el tercer país con una mayor tasa de inflación anual (3.8%), sólo debajo de Turquía (9.2%) y Chile (4.8%).

En México, la inflación interanual de los alimentos en junio fue de 4.2%, colocándose en el cuarto lugar más alto, ubicándose por debajo de países como Turquía (12.5%), Japón (5.9%) y Chile (5.7%).

A pesar de que decrecieron los precios del sector energético, al comparar los datos registrados en mayo (8.8%) con respecto a los de junio (8.3%), México ocupó el segundo lugar después de Japón (9.7%) que se ubicó en el primer sitio.

Por otra parte, en el indicador que excluye alimentos y energía, México se colocó en cuarta posición, respecto al crecimiento anualizado de los precios, con una tasa de 3.0%, mientras que la primera posición fue ocupada nuevamente por Turquía (8.9%), seguido por Chile (4.1%) y Noruega (3.2%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

-Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior-

Mayo - junio

2014

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	2.1	N.D.	N.D.	2.2	2.1	3.4	3.1	1.9	1.9
G7	2.0	2.0	N.D.	N.D.	2.2	2.0	3.5	3.3	1.8	1.8
Unión Europea (IAPC)	N.D.	N.D.	0.6	0.7	-0.6	-1.0	0.1	0.1	0.8	0.9
Área Euro (IAPC)	N.D.	N.D.	0.5	0.5	-0.6	-1.1	0.0	0.1	0.7	0.8
Australia ^{1/}	2.9	3.0	N.D.	N.D.	2.4	2.7	6.6	6.6	2.7	2.7
Austria	1.8	2.8	1.5	1.7	2.0	1.7	-0.4	-0.3	2.0	2.2
Bélgica	0.4	0.3	0.8	0.7	-0.9	-1.2	-6.1	-5.9	1.8	1.7
Canadá	2.3	2.4	N.D.	N.D.	2.5	3.2	8.4	6.7	1.3	1.5
Chile	5.4	4.8	N.D.	N.D.	6.5	5.7	12.4	7.4	4.1	4.1
República Checa	0.4	0.0	0.5	0.0	2.5	-1.1	-4.1	-4.2	0.3	0.7
Dinamarca	0.5	0.5	0.3	0.4	-1.0	-0.9	0.9	1.8	0.7	0.6
Estonia	0.1	-0.4	0.6	0.4	-0.9	-0.3	-2.2	-4.7	1.2	0.9
Finlandia	0.8	0.9	1.0	1.1	-1.5	-0.5	-0.6	-0.6	1.2	1.4
Francia	0.7	0.5	0.8	0.6	-1.2	-1.9	0.8	0.7	0.9	0.8
Alemania	0.9	1.0	0.6	1.0	0.5	0.0	-0.8	-0.3	1.2	1.4
Grecia	-2.0	-1.1	-2.1	-1.5	-2.9	-3.0	1.5	1.7	-2.3	-1.1
Hungría	-0.1	-0.3	0.0	-0.1	-1.3	-1.8	-5.8	-5.6	2.2	2.1
Islandia	2.5	2.2	1.1	1.3	0.7	0.2	1.6	0.9	2.9	2.8
Irlanda	0.4	0.4	0.4	0.5	-1.9	-2.4	0.1	0.4	0.8	0.8
Israel	1.0	0.5	N.D.	N.D.	-0.2	-1.8	3.8	0.2	0.9	0.9
Italia	0.5	0.3	0.4	0.2	-0.2	-0.6	-1.0	-1.2	1.0	0.9
Japón	3.7	3.6	N.D.	N.D.	6.0	5.9	10.2	9.7	2.3	2.3
Corea	1.7	1.7	N.D.	N.D.	0.8	1.5	1.8	1.4	1.8	1.7
Luxemburgo	1.0	0.9	1.4	1.2	0.8	0.0	-2.0	-2.3	1.6	1.5
México	3.5	3.8	N.D.	N.D.	2.9	4.2	8.8	8.3	3.0	3.0
Países Bajos	0.8	0.9	0.1	0.3	-0.7	-0.9	-0.3	0.0	1.2	1.3
Nueva Zelanda ^{1/}	1.5	1.6	N.D.	N.D.	0.5	1.4	1.4	3.4	1.8	1.4
Noruega	1.8	1.9	1.6	1.8	3.4	2.6	-6.4	-5.8	3.0	3.2
Polonia	0.3	0.3	0.3	0.3	-0.9	-0.9	-0.4	-0.7	1.1	1.2
Portugal	-0.4	-0.4	-0.3	-0.2	-2.3	-2.5	0.4	0.5	0.0	0.1
República Eslovaca	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.5	-1.6	-1.5	-1.4	0.6	0.8
Eslovenia	0.7	0.8	1.0	1.0	-0.9	-1.0	0.6	0.9	1.1	1.2
España	0.2	0.1	0.2	0.0	-0.8	-1.5	3.0	2.6	-0.1	0.0
Suecia	-0.2	0.2	0.1	0.5	-0.4	-0.3	-0.8	0.0	0.4	0.7
Suiza	0.2	0.0	0.2	-0.1	1.1	1.1	2.1	1.5	0.0	-0.2
Turquía	9.7	9.2	9.4	9.2	14.1	12.5	4.0	3.6	9.0	8.9
Reino Unido	1.5	1.9	1.5	1.9	-0.6	0.0	1.6	1.4	1.6	2.0
Estados Unidos de Norteamérica	2.1	2.1	2.1	N.D.	2.7	2.4	3.3	3.2	2.0	1.9

Nota: Para más información, véanse las notas metodológicas: <http://www.oecd.org/std/pricesandpurchasingpowerparitiespp/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 de 2014, le corresponde un cambio porcentual del primer trimestre del 2014 con respecto al primer trimestre del 2013. Mientras que al mes de junio de 2014, le corresponde un cambio porcentual del segundo trimestre del 2014 con respecto al segundo trimestre del 2013.

FUENTE: OCDE Consumer Price Index.

Nivel inflacionario en los países miembros del G7, Área del Euro y Países no miembros de la OCDE

Del grupo de los Siete Países más Industrializados del Mundo, Canadá (2.4%), Japón (3.6%) y Estados Unidos de Norteamérica (2.1%) presentaron variaciones inflacionarias positivas, comparadas con el mismo mes del año anterior. Mientras tanto, Francia (0.5%), Alemania (1.0%), Italia (0.3%) y Reino Unido (1.9%) registraron incrementos menores en su ritmo inflacionario.

En cuanto al Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) en el área del euro, éste fue de 0.5% en junio de 2014, lo que evidencia una disminución de 1.1 puntos porcentuales con relación al mismo mes del año anterior (1.6%).

Asimismo, los precios interanuales en otros países no miembros de la OCDE tuvieron comportamientos diferenciados en junio de 2014 en contraste con el mes inmediato anterior; así, la Federación Rusa (7.8%) presentó un incremento mayor en su ritmo inflacionario, mientras que China (2.3%) e Indonesia (6.7%) presentaron menor incremento; Sudáfrica (6.8%) no presentó cambios.

En términos mensuales, los precios al consumidor en el área de la OCDE, en junio de 2014, tuvieron un crecimiento de 0.1%, dicho resultado se debió a que países como Canadá (0.1%), Alemania (0.3%), Italia (0.1%), Reino Unido (0.2%) y Estados Unidos de Norteamérica (0.2%) presentaron variaciones positivas.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS

- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

	2012	2013	2013							2014					
	Promedio		Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
OCDE-Total ^{1/}	2.2	1.6	1.8	2.0	1.7	1.5	1.3	1.5	1.6	1.7	1.4	1.6	2.0	2.1	2.1
G7 ^{2/}	1.9	1.3	1.5	1.7	1.4	1.3	1.0	1.3	1.4	1.4	1.2	1.4	1.9	2.0	2.0
Área Euro (IAPC) ^{3/}	2.5	1.3	1.6	1.6	1.3	1.1	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.5	0.7	0.5	0.5
Unión Europea (IAPC) ^{4/}	2.6	1.5	1.7	1.7	1.5	1.3	0.9	1.0	1.0	0.9	0.8	0.6	0.8	0.6	0.7
Siete países mayores															
Canadá	1.5	0.9	1.2	1.3	1.1	1.1	0.7	0.9	1.2	1.5	1.1	1.5	2.0	2.3	2.4
Francia	2.0	0.9	0.9	1.1	0.9	0.9	0.6	0.7	0.7	0.7	0.9	0.6	0.7	0.7	0.5
Alemania	2.0	1.5	1.8	1.9	1.5	1.4	1.2	1.3	1.4	1.3	1.2	1.0	1.3	0.9	1.0
Italia	3.0	1.2	1.2	1.2	1.2	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.5	0.4	0.6	0.5	0.3
Japón	0.0	0.4	0.2	0.7	0.9	1.1	1.1	1.5	1.6	1.4	1.5	1.6	3.4	3.7	3.6
Reino Unido	2.8	2.6	2.9	2.8	2.7	2.7	2.2	2.1	2.0	1.9	1.7	1.6	1.8	1.5	1.9
Estados Unidos de Norteamérica	2.1	1.5	1.8	2.0	1.5	1.2	1.0	1.2	1.5	1.6	1.1	1.5	2.0	2.1	2.1
Otros países con economías importantes															
G20*	3.2	3.0	3.1	3.3	3.1	2.9	2.8	3.0	2.9	2.6 ^{b/}	2.3	2.5	2.8	3.0	2.9
Argentina	10.1	10.6	10.5	10.6	10.5	10.5	10.3	10.5	10.9	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D
Brasil	5.4	6.2	6.7	6.3	6.1	5.9	5.8	5.8	5.9	5.6	5.7	6.2	6.3	6.4	6.5
China	2.6	2.6	2.7	2.7	2.6	3.1	3.2	3.0	2.5	2.5	2.0	2.4	1.8	2.5	2.3
India	9.3	10.9	11.1	10.8	10.7	10.7	11.1	11.5	9.1	7.2	6.7	6.7	7.1	7.0	N.D
Indonesia	4.3	6.4	5.5	7.9	8.0	7.7	7.7	7.8	7.7	8.2	7.7	7.3	7.3	7.3	6.7
Federación Rusa	5.1	6.8	6.9	6.5	6.5	6.1	6.3	6.5	6.5	6.1	6.2	6.9	7.3	7.6	7.8
Arabia Saudita	2.9	3.5	3.5	3.7	3.5	3.2	3.0	3.1	2.8	2.9	2.8	2.6	2.7	2.7	N.D
Sudáfrica	5.7	5.8	5.5	6.4	6.4	6.1	5.5	5.3	5.3	5.8	5.9	6.1	6.2	6.8	6.8

-Cambio porcentual respecto al mes anterior-

	2013							2014							
	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun		
OCDE-Total ^{1/}	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.3	0.8	0.6	0.3	0.5	0.1
G7 ^{2/}	0.2	0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.1	0.1	0.3	0.5	0.5	0.5	0.2	0.1	0.1
Área Euro (IAPC) ^{3/}	0.1	-0.5	0.1	0.5	-0.1	-0.1	0.4	-1.1	0.3	0.9	0.2	-0.1	0.1	0.1	0.1
Unión Europea (IAPC) ^{4/}	0.0	-0.4	0.1	0.4	-0.1	-0.1	0.3	-0.9	0.3	0.7	0.2	-0.1	0.1	0.1	0.1
Siete países mayores															
Canadá	0.0	0.1	0.0	0.2	-0.2	0.0	-0.2	0.3	0.8	0.6	0.3	0.5	0.1	0.1	0.1
Francia	0.2	-0.3	0.5	-0.2	-0.1	0.0	0.3	-0.6	0.6	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Alemania	0.1	0.5	0.0	0.0	-0.2	0.2	0.4	-0.6	0.5	0.3	-0.2	-0.1	0.3	0.3	0.3
Italia	0.3	0.1	0.4	-0.3	-0.2	-0.3	0.2	0.2	-0.1	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.1	0.1
Japón	0.0	0.2	0.3	0.3	0.1	0.0	0.1	-0.2	0.0	0.3	2.1	0.4	-0.1	-0.1	-0.1
Reino Unido	-0.2	0.0	0.4	0.4	0.1	0.1	0.4	-0.6	0.5	0.2	0.4	-0.1	0.2	0.2	0.2
Estados Unidos de Norteamérica	0.2	0.0	0.1	0.1	-0.3	-0.2	0.0	0.4	0.4	0.6	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Otros países con economías importantes															
G20*	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2 ^{b/}	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
Argentina	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9	1.4	3.7 ^{b/}	3.4	2.6	1.8	1.4	1.3	1.3	1.3
Brasil	0.3	0.0	0.2	0.3	0.6	0.5	0.9	0.6	0.7	0.9	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
China	0.0	0.1	0.5	0.8	0.1	-0.1	0.3	1.0	0.5	-0.5	-0.3	0.1	-0.1	-0.1	-0.1
India	1.3	1.7	0.9	0.4	1.3	0.8	-1.6	-0.8	0.4	0.4	1.3	0.8	N.D	N.D	N.D
Indonesia	1.0	3.0	1.0	-0.2	0.2	0.2	0.4	1.1	0.3	0.1	0.0	0.2	0.4	0.4	0.4
Federación Rusa	0.4	0.8	0.1	0.2	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7	1.0	0.9	0.9	0.6	0.6	0.6
Arabia Saudita	0.2	0.4	0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	N.D	N.D	N.D	N.D
Sudáfrica	0.4	1.0	0.4	0.5	0.2	0.1	0.3	0.8	1.0	1.3	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4

Nota: IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor;

N.D. no disponible

^{b/}: dato temporal.

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, Italia, Japón, Luxemburgo, México, Nueva Zelanda, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, República Eslovaca, Reino Unido, Suecia, Suiza y Turquía.

^{2/} El área G7 cubre: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón y 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.

* Ver nota metodológica: <http://www.oecd.org/std/pricesandpurchasingpowerparitiesppp/47010757.pdf>

G20 está integrado por: Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, Francia, Alemania, India, Indonesia, Italia, Japón, Corea, México, Federación Rusa, Arabia Saudita, Sudáfrica, Turquía, Reino Unido, Estados Unidos de Norteamérica y la Unión Europea.

FUENTE: OECD Consumer Price Index.

Fuente de información:

<http://www.oecd.org/std/prices-ppp/OECD-CPI-08-14.pdf>

**Informe sobre la Inflación
Abril-junio 2014 (Banxico)**

En el apartado Condiciones Generales de la Economía de este Informe al Consejo de Representantes, se refirió que, el 13 de agosto de 2014, el Banco de México (BANXICO) había publicado el “Informe sobre la Inflación Abril-junio 2014”, del cual se presentaba un resumen. A efecto de ampliar el análisis del comportamiento general de los precios en el segundo trimestre de 2014, a continuación se presentan los temas *La Inflación en el Segundo Trimestre de 2014, Salarios, Precios de las Materias Primas, Tendencias de la Inflación en el Exterior, Política Monetaria y Determinantes de la Inflación, y Previsiones para la Inflación y Balance de Riesgos* (De este último, únicamente lo no se reportó en la primera parte de este Informe al Consejo).

Evolución Reciente de la Inflación

La Inflación en el Segundo Trimestre de 2014

La conducción de la política monetaria, entre otros factores, contribuyó a que en el segundo trimestre la inflación general anual presentara una disminución. El promedio de este indicador pasó de 4.16 a 3.59% entre el primer y el segundo trimestre del año, evidenciando la ausencia de efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios derivados de la entrada en vigor de diversas modificaciones fiscales a inicios de 2014 (*ver cuadro y gráficas siguientes*). Posteriormente, tal como se tenía previsto, la inflación general anual mostró un repunte, el cual respondió, preponderantemente, al efecto aritmético de una baja base de comparación en el subíndice de precios agropecuarios del componente no subyacente y a incrementos en los precios del transporte aéreo y de los servicios turísticos en paquete que se anticipa se revertirán en los meses siguientes. Así, en julio la inflación general anual se ubicó en 4.07% (*ver cuadro siguiente y grafica Índice Nacional de Precios al Consumidor*).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y COMPONENTES

- Variación anual en por ciento -

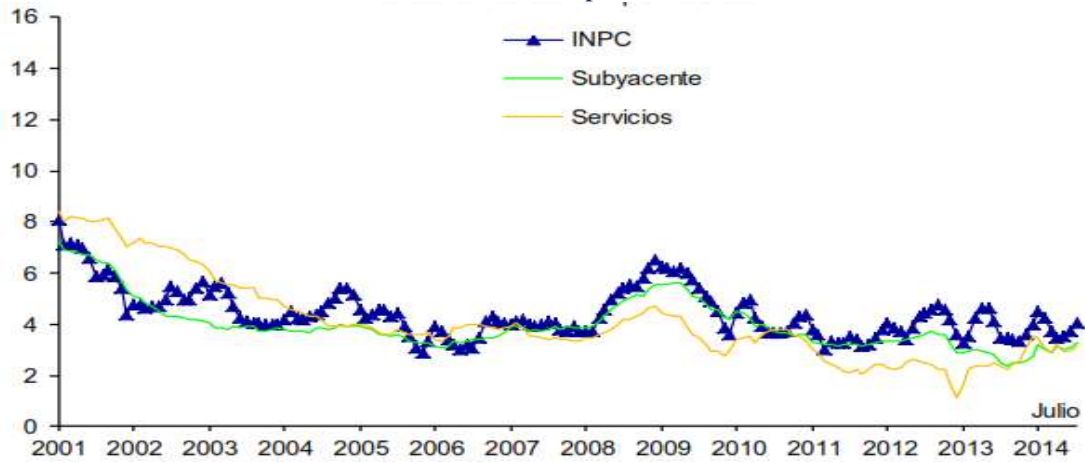
	Variación Anual							Promedio	
	2014							Trim. I 2014	Trim. II 2014
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.		
INPC	4.48	4.23	3.76	3.50	3.51	3.75	4.07	4.16	3.59
Subyacente	3.21	2.98	2.89	3.11	3.00	3.09	3.25	3.03	3.07
Mercancías	2.93	2.91	2.88	2.97	3.08	3.24	3.37	2.91	3.10
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.64	4.73	4.58	4.60	4.76	5.06	5.20	4.65	4.81
Mercancías no Alimenticias	1.56	1.45	1.52	1.67	1.73	1.78	1.88	1.51	1.72
Servicios	3.47	3.05	2.90	3.23	2.94	2.96	3.15	3.14	3.04
Vivienda	2.21	2.25	2.24	2.24	2.21	2.15	2.11	2.24	2.20
Educación (Colegiaturas)	4.32	4.38	4.39	4.39	4.42	4.46	4.38	4.36	4.42
Otros Servicios	3.53	3.50	3.17	3.94	3.28	3.40	3.90	3.73	3.54
Servicio de telefonía Móvil	27.42	1.34	-1.79	-3.73	-6.77	-5.67	-3.15	7.44	-5.39
Servicios Turísticos en paquete	2.39	2.78	-2.37	13.02	4.34	1.95	5.02	0.85	6.42
Transporte aéreo	-9.29	-14.09	-12.01	1.89	-4.43	0.87	12.36	-11.84	-0.53
No Subyacente	8.58	8.28	6.54	4.75	5.19	5.96	6.83	7.79	5.29
Agropecuarios	6.21	5.43	1.49	-1.13	0.67	3.37	5.78	4.33	0.94
Frutas y Verduras	10.54	6.73	-2.81	-9.90	-7.97	-2.15	3.22	4.54	-6.86
Limón	56.55	160.18	161.98	32.89	-11.85	1.92	8.22	130.71	10.45
Cebolla	40.73	32.26	20.36	-11.97	1.51	13.99	26.82	30.54	-1.03
Tomate verde	-0.95	-29.57	-60.29	-68.85	-63.07	-19.95	14.64	-38.50	-58.97
Jitomate	18.36	-9.89	-33.89	-7.34	-30.06	-22.73	3.77	-8.63	-20.46
Calabacita	0.84	-22.19	-50.93	-48.75	-10.92	10.85	2.84	-28.94	-23.45
Pecuarios	3.65	4.58	4.14	4.39	5.70	6.34	7.14	4.12	5.49
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	10.13	10.12	9.73	8.52	8.14	7.59	7.47	9.99	8.09
Energéticos	9.67	10.10	9.83	9.45	8.86	8.42	8.38	9.87	8.92
Gasolina	12.24	12.00	11.54	11.69	11.89	10.97	10.74	11.92	11.51
Electricidad	5.06	5.69	5.66	4.11	-0.19	0.17	0.66	5.47	1.57
Gas Doméstico	10.41	11.88	11.34	10.30	10.05	9.91	9.80	11.21	10.08
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	11.02	10.14	9.55	6.86	6.89	6.18	5.92	10.23	6.64
Colectivo	12.52	12.40	12.48	6.16	5.79	4.40	3.59	12.47	5.44
Trámites vehiculares	68.11	45.56	11.54	2.76	2.79	2.82	2.82	37.66	2.79
Autobús urbano	8.10	7.76	5.89	5.74	6.21	5.48	5.44	7.25	5.81

^{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.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

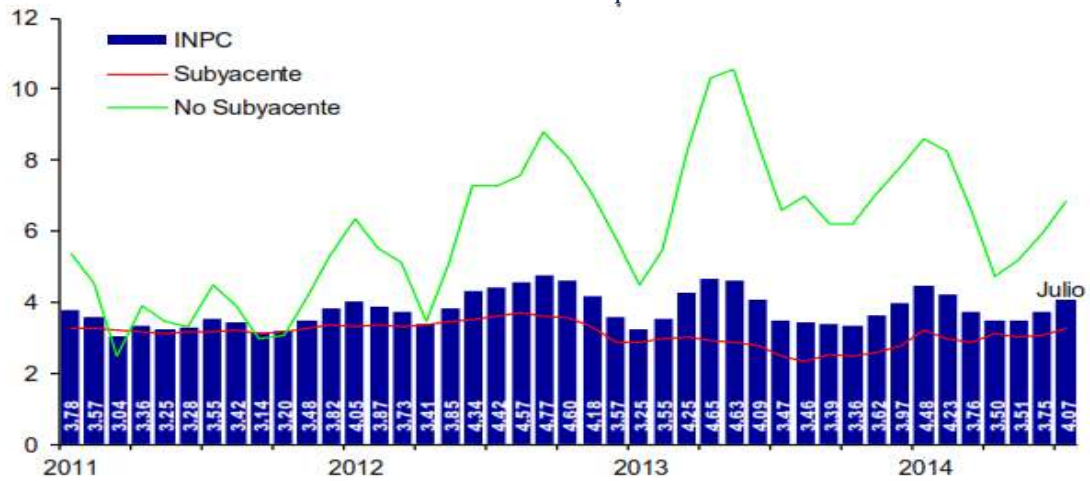
- Variación anual en por ciento -



FUENTE: Banco de México e INEGI.

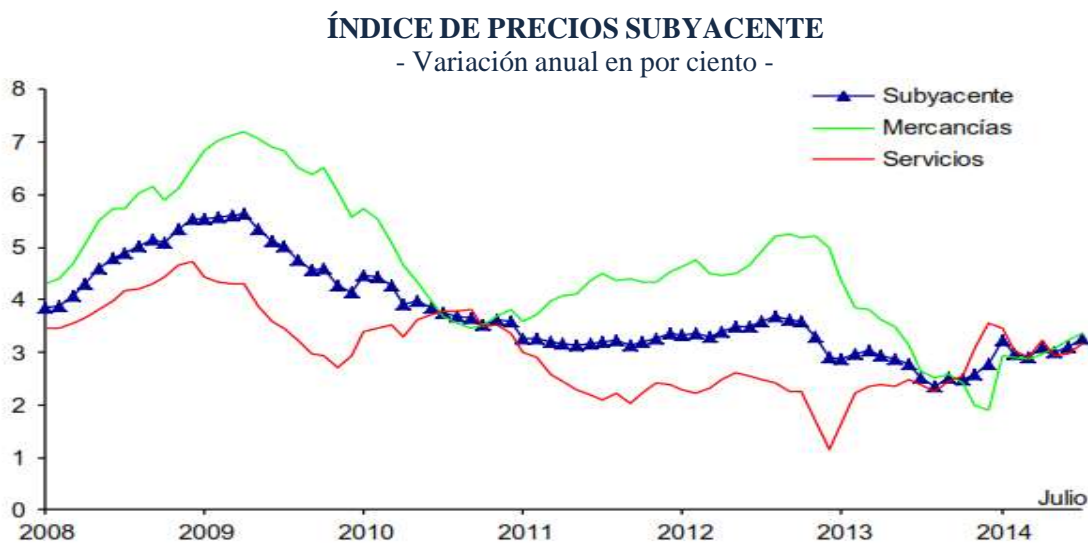
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variación anual en por ciento -



FUENTE: Banco de México e INEGI.

A pesar de que una parte importante de las modificaciones impositivas referidas afectaron el índice de precios subyacente, en particular a varias mercancías alimenticias, la variación anual de este indicador se mantuvo en niveles cercanos a 3.0%. Así, en el primer trimestre del año, la inflación subyacente anual promedio se ubicó en 3.03% y en el segundo trimestre en 3.07%. En julio su variación anual fue 3.25% (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes*, gráfica siguiente y gráfica *Índice de Precios Subyacente: Mercancías y Servicios*, inciso a).



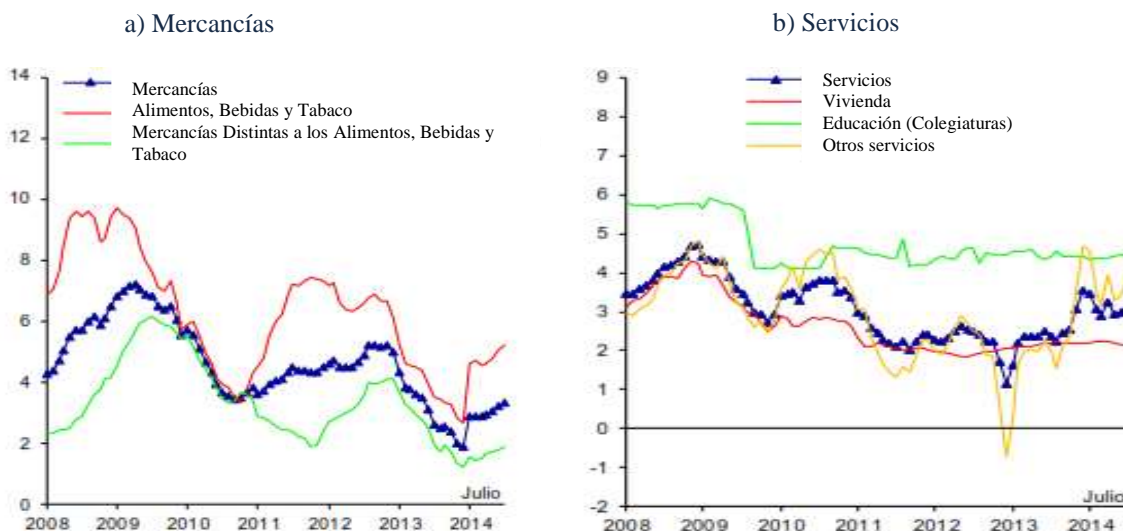
FUENTE: Banco de México e INEGI.

El subíndice de precios de las mercancías pasó de una variación anual promedio de 2.91% en el primer trimestre de 2014 a una de 3.10% en el segundo trimestre, registrando en julio una variación de 3.37%. Lo anterior se debió, principalmente, al comportamiento del grupo de mercancías alimenticias, que aún refleja el efecto aritmético de las modificaciones fiscales de principios de año y aumentó su tasa de variación anual promedio de 4.65 a 4.81% entre el primer y el segundo trimestre del año. Durante julio este grupo registró una variación anual de 5.20%, sobresaliendo mayores tasas de crecimiento en los precios de la cerveza y algunos embutidos. Por su parte, el grupo de las mercancías no alimenticias compensó en parte los incrementos referidos en el subíndice de mercancías alimenticias al mantener tasas de

crecimiento anual menores a 2.0%, pasando de un promedio de 1.51 a 1.72% en los trimestres mencionados (1.88% en julio) (ver cuadro Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes, gráfica Índice de Precios Subyacente y gráfica siguiente, inciso a).

ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE: MERCANCÍAS Y SERVICIOS

- Variación anual en por ciento -



La variación anual promedio del subíndice de precios de los servicios disminuyó de 3.14% en el primer trimestre de 2014 a 3.04% en el segundo trimestre, mientras que en julio fue de 3.15%. Esta evolución se explica, principalmente, por la trayectoria de los precios del grupo de servicios distintos a educación y vivienda. Lo anterior, no obstante el efecto calendario de la Semana Santa registrado en los precios de los servicios turísticos, cuyas tasas de variación anual se elevaron entre el primer y segundo trimestre, dado que el referido período vacacional ocurrió durante abril del presente año, mientras que en 2013 tuvo lugar en marzo. Por su parte, el resto de los componentes de este grupo mostraron una trayectoria favorable, en particular, se registraron disminuciones en los cargos del servicio de telefonía móvil. De esta forma, la variación anual promedio del grupo de los servicios distintos a educación y vivienda pasó de 3.73 a 3.54% entre el primer y el segundo trimestre del año. Posteriormente, en julio, ésta se ubicó en 3.90%, a lo cual contribuyeron los incrementos transitorios

en el precio de los servicios turísticos derivados del inicio de la temporada vacacional de verano, los cuales han sido mayores a los observados en el mismo período del año previo, lo que pudiera estar asociado a la modificación del calendario escolar que implicó que el período vacacional iniciara más tarde que el año previo y tuviera un menor número de días (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráfica *Índice de Precios Subyacente: Mercancías y Servicios, inciso b*).

Durante el período que cubre este Informe, la inflación no subyacente anual presentó niveles inferiores a los observados a inicios del año, al continuar desvaneciéndose los efectos de los choques que afectaron los precios de algunas verduras en los trimestres previos. Adicionalmente, en el segundo trimestre se registraron disminuciones en los precios de algunos energéticos e incrementos en las tarifas de transporte público menores que las del año previo. Con ello, la inflación no subyacente anual promedio se redujo de 7.79 a 5.29% entre el primer y segundo trimestre de 2014. Cabe señalar que hacia el final del trimestre, la tasa de variación anual del subíndice de precios agropecuarios, de acuerdo con lo previsto por este Instituto Central, aumentó como reflejo del efecto aritmético de una baja base de comparación, en adición a incrementos de precios de carácter transitorio asociados principalmente a problemas de recolección en algunas frutas y verduras derivados de lluvias excesivas, ocasionando que la inflación no subyacente anual alcanzara 6.83% en julio (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes, gráficas siguientes*).

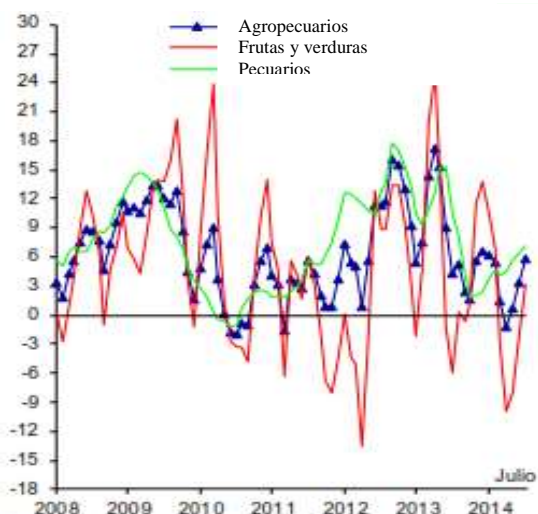
ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE
- Variación anual en por ciento -



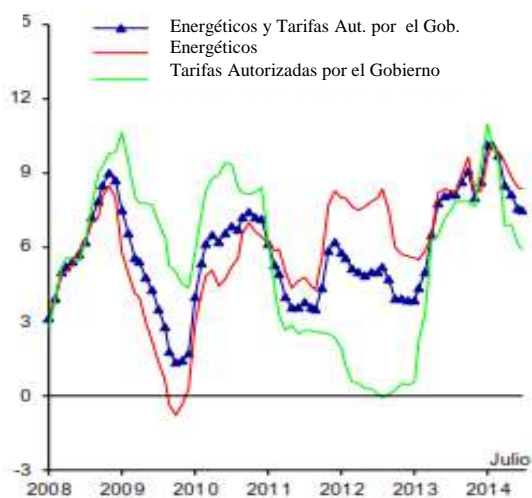
FUENTE: Banco de México e INEGI.

ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE
- Variación anual en por ciento -

a) Agropecuarios



b) Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno

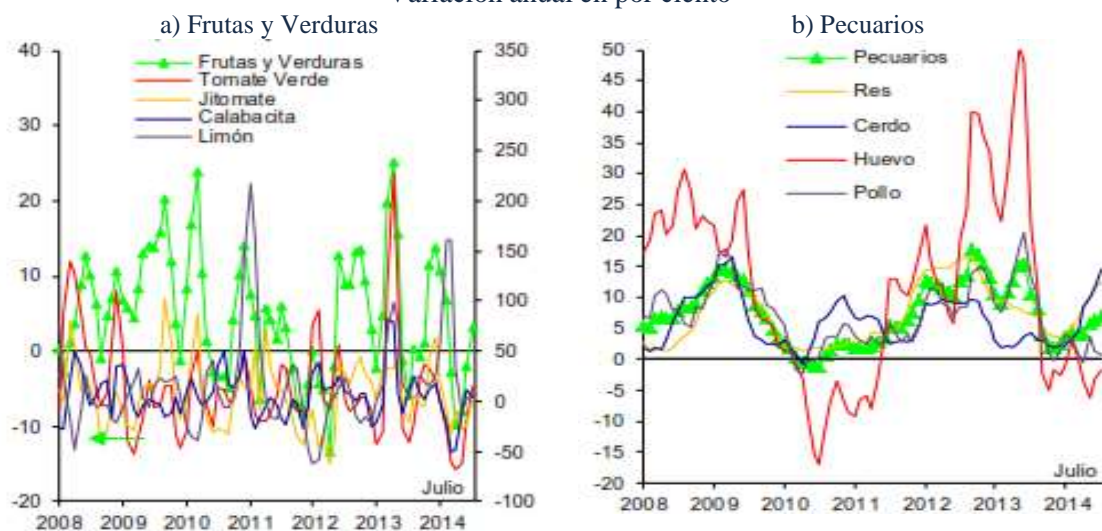


Fuente: Banco de México e INEGI.

El subíndice de precios de los productos agropecuarios disminuyó su variación anual promedio de 4.33% en el primer trimestre de 2014 a 0.94 % en el segundo trimestre. Tal como se anticipaba, este resultado se debió a un efecto aritmético de alta base de comparación, dado que durante el mismo período del año previo se registraron afectaciones climáticas y sanitarias que elevaron de manera importante los precios de algunos productos agropecuarios destacando la cebolla, el jitomate y la calabacita. No obstante, a partir de junio y en línea con lo esperado, se diluyó el efecto aritmético señalado, con lo que la variación anual del subíndice de precios de los productos agropecuarios aumentó de 3.37 en junio a 5.78% en julio. Al respecto, es importante recordar que hace un año los precios de algunas verduras, como el tomate verde y la calabacita, presentaron disminuciones importantes al reestablecerse su oferta luego de las heladas que afectaron su producción en el segundo trimestre de 2013. Así, el grupo de las frutas y verduras pasó de una variación anual de -2.15 en junio a 3.22% en julio. De manera análoga, en el grupo de productos pecuarios las disminuciones de precio registradas recientemente en el huevo fueron menores a las que se presentaron hace un año, cuando la producción de ese alimento se restableció después de los efectos de la gripe aviar que la afectaron a finales del primer trimestre de 2013. De esta forma, la variación anual del grupo de productos pecuarios aumentó de 6.34% en junio a 7.14% en julio (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes*, gráfica siguiente, inciso a y gráfica *Índice de Precios Agropecuarios*).

ÍNDICE DE PRECIOS AGROPECUARIOS

- Variación anual en por ciento -



FUENTE: Banco de México e INEGI.

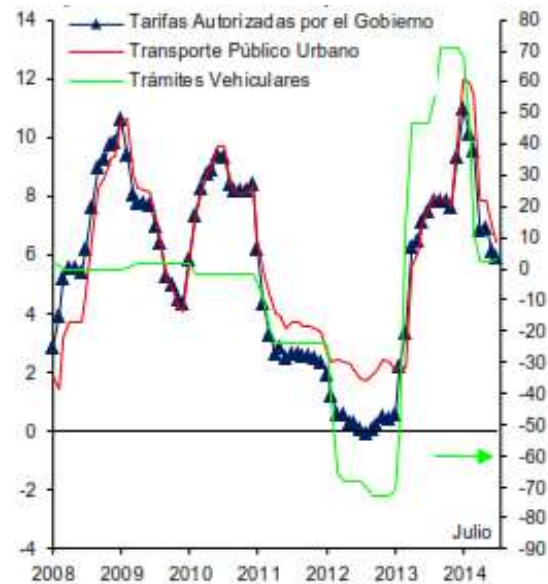
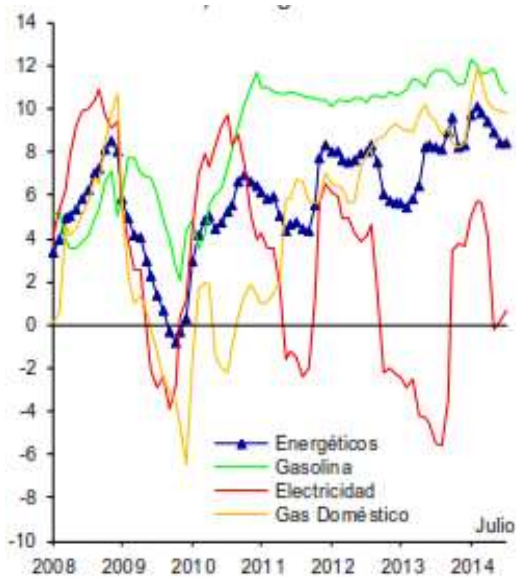
En el subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno continúan prevaleciendo elevadas tasas de crecimiento anual, las cuales pasaron de un promedio de 9.99% en el primer trimestre de 2014 a 8.09% en el segundo trimestre, registrando un nivel de 7.47% en julio. Al respecto, el grupo de energéticos exhibió un menor ritmo en el crecimiento de sus precios debido a que se observaron reducciones en los precios del gas natural para uso doméstico y a que los precios de las gasolinas en la frontera presentaron, en general, incrementos menos pronunciados que en el año previo. En cuanto al grupo de tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno, las menores tasas de crecimiento se deben, principalmente, a que los incrementos en las tarifas de transporte colectivo fueron de menor intensidad que el año pasado (*ver cuadro Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes, gráfica Índice de Precios no subyacente, inciso b y gráfica siguiente*).

ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE

- Variación anual en por ciento -

a) Energéticos

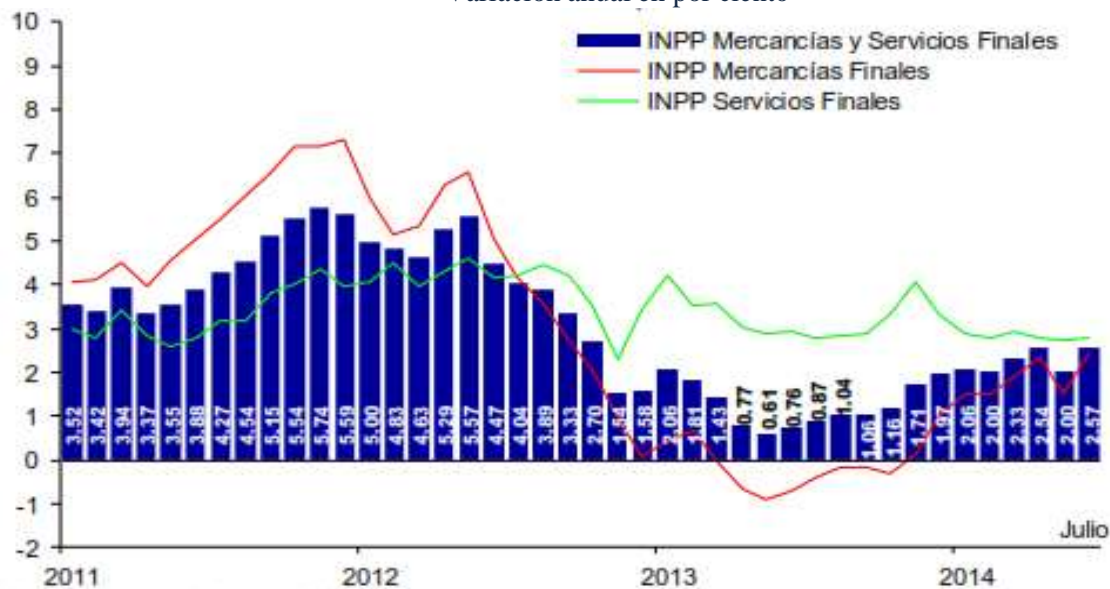
b) Tarifas Autorizadas por el Gobierno



FUENTE: Banco de México e INEGI.

Por su parte, en el segundo trimestre de 2014, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) de mercancías y servicios finales, excluyendo petróleo, registró una tasa de variación anual promedio de 2.29%, mientras que en el trimestre previo fue 2.01% (*ver gráfica siguiente*). Dicho comportamiento obedece a que las bajas observadas en los precios de la mayoría de las agrupaciones que integran las mercancías finales del INPP, dentro de las cuales destacan la fabricación de equipo de transporte y de maquinaria y equipo, fueron contrarrestadas, principalmente, por el repunte que mostraron los precios del sector de la construcción (cemento, asfalto y otros productos químicos, y varilla), las industrias metálicas básicas de exportación, y algunos alimentos procesados (azúcar, carne, manteca de cerdo y café oro). En julio de 2014, la variación anual del referido indicador se ubicó en 2.57 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR - Variación anual en por ciento -



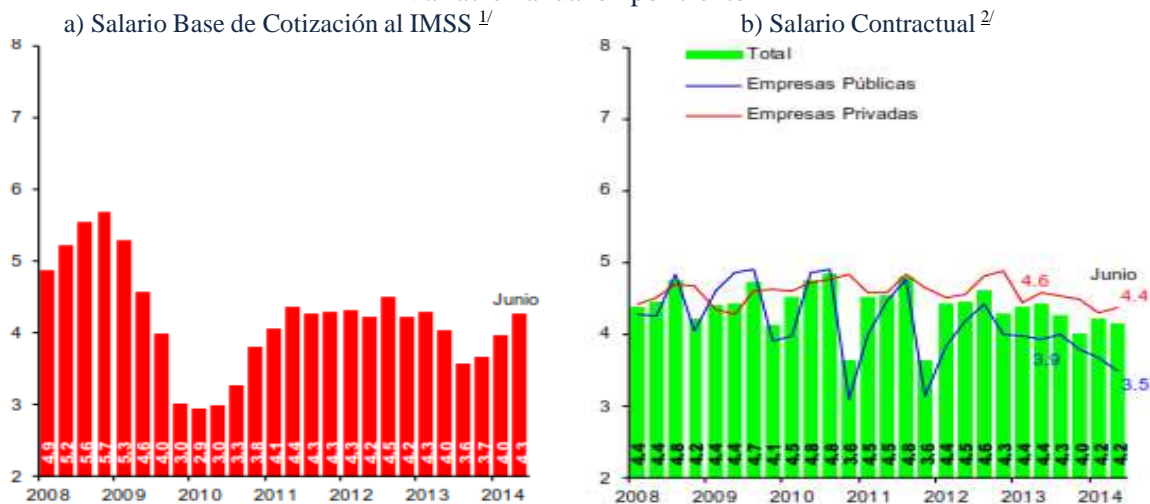
FUENTE: Banco de México e INEGI.

Salarios

El comportamiento de los principales indicadores salariales durante el segundo trimestre de 2014 sugiere que los costos laborales no generaron presiones inflacionarias. El salario base de cotización de los trabajadores afiliados al IMSS aumentó 4.3% durante el segundo trimestre de 2014, mientras que en el trimestre previo esta cifra fue 4.0% (*ver gráficas siguiente, inciso a*). Con ello, este indicador regresó a los niveles que había registrado a principios del año pasado.

INDICADORES SALARIALES

- Variación anual en por ciento -



^{1/} Durante el segundo trimestre de 2014 se registraron en promedio 16.9 millones de cotizantes al IMSS.

^{2/} El incremento salarial contractual es un promedio ponderado por el número de trabajadores involucrados. El número de trabajadores de empresas de jurisdicción federal que anualmente reportan sus incrementos salariales a la STPS equivale aproximadamente a 2 millones.

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

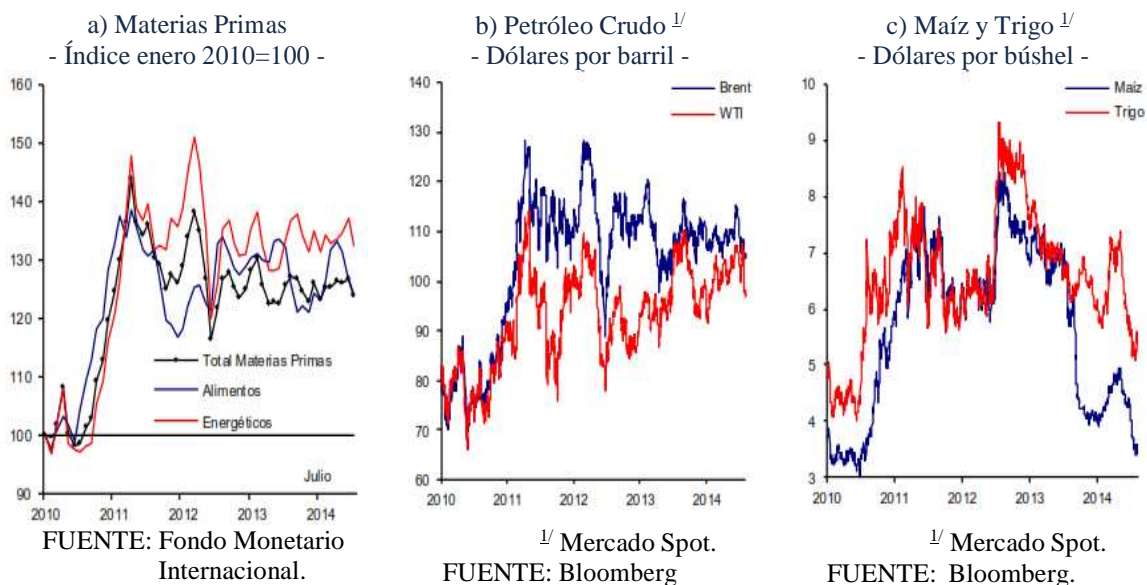
Por su parte, el incremento al salario contractual negociado por empresas de jurisdicción federal fue 4.2% durante el segundo trimestre de 2014, cifra inferior a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4.4%). Esta diferencia se debió a menores incrementos tanto de las empresas públicas, como de las privadas. En particular, las empresas públicas negociaron un aumento de 3.5% (3.9% en el mismo trimestre de 2013). En lo que respecta a las empresas privadas, éstas negociaron un aumento de 4.4% de abril a junio de 2014 (4.6% en el segundo trimestre de 2013, *ver gráfica Indicadores Salariales, inciso b*).

Precios de las Materias Primas

Los precios internacionales de las materias primas registraron un comportamiento mixto durante el período que cubre este Informe (ver siguiente gráfica, inciso a). En el caso del petróleo crudo, los precios mostraron una elevada volatilidad en respuesta

a cambios en los riesgos geopolíticos en la región de Medio Oriente (*ver gráfica siguiente, inciso b*). Por su parte, los precios de los granos disminuyeron durante el período referido ante perspectivas de que las cosechas de trigo y maíz a nivel mundial para el ciclo agrícola 2014-2015 se ubiquen en niveles cercanos a sus máximos históricos (*ver gráfica siguiente, inciso c*).

PRECIOS INTERNACIONALES DE LAS MATERIAS PRIMAS

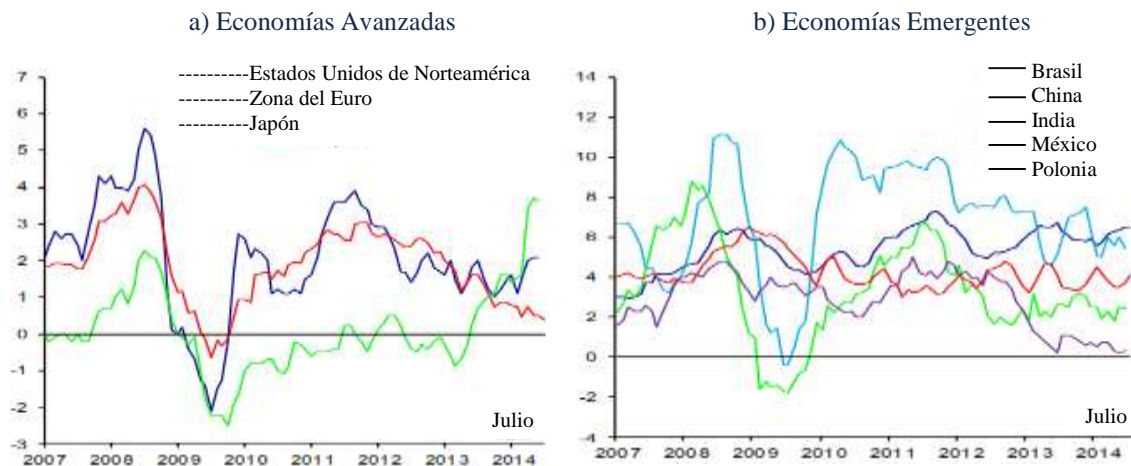


Tendencias de la Inflación en el Exterior

En general, la inflación mundial se mantuvo en niveles bajos durante el segundo trimestre. Al respecto destaca el caso de la zona del euro donde los riesgos de deflación continúan. Por el contrario, en Estados Unidos de Norteamérica se observó un incremento en la inflación en el trimestre referido, si bien ésta se sitúa por debajo del objetivo de la Reserva Federal de 2.0% y las expectativas de inflación de mediano plazo se mantienen estables (*ver gráfica siguiente*). Por su parte, en muchas de las economías emergentes las presiones inflacionarias han disminuido ante la debilidad de la demanda interna y los menores precios de los granos, si bien en varias de ellas persisten tasas de inflación relativamente elevadas.

INFLACIÓN GENERAL EN ECONOMÍAS AVANZADAS Y EMERGENTES

- Variación anual en por ciento -



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

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

FUENTE: BLS, Eurostat y Oficina de Estadísticas

En Estados Unidos de Norteamérica, la inflación general anual fue 2.1% en junio, mientras que la inflación subyacente se situó en 1.9%. Por su parte, la variación anual del deflactor del gasto en consumo fue de 1.6% en junio y de 1.5% en su medida subyacente.

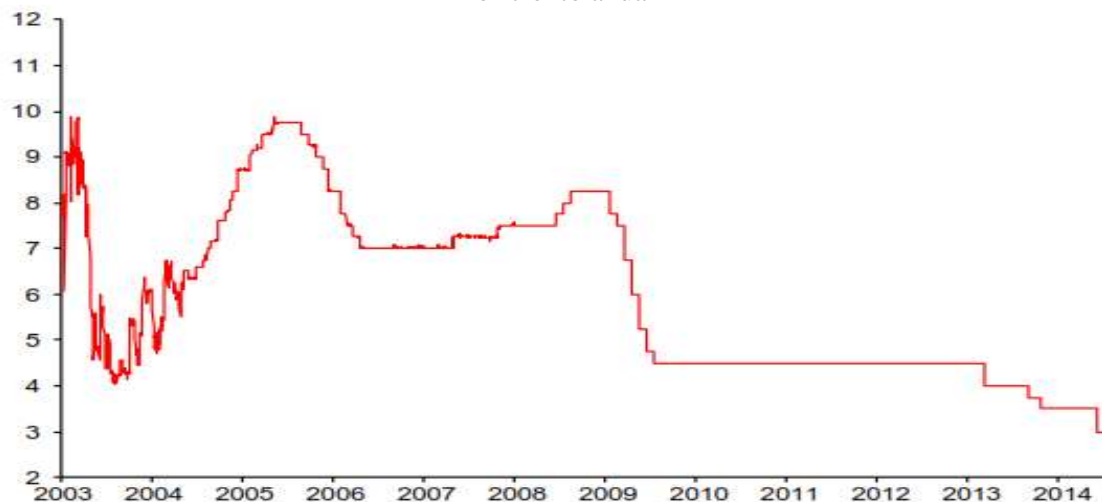
En la zona del euro, la inflación continuó presentando una tendencia descendente en el segundo trimestre del año, incluso con tasas anuales negativas en algunos países de la región. La inflación general anual se situó en 0.4% en julio, mientras que la inflación subyacente fue de 0.8% en el mismo mes, muy por debajo del objetivo del BCE de una cifra inferior pero cercana a 2.0% en el mediano plazo. De acuerdo con el BCE, la inflación se mantendrá en niveles bajos en los próximos meses, antes de aumentar gradualmente durante 2015 y 2016. Esta Institución considera que la apreciación del euro desde mediados de 2012 ha contribuido a la dinámica de los precios y que en el contexto actual su tendencia hacia la apreciación implica un riesgo para el logro de la meta de inflación. Precisamente modificar esta tendencia es uno de los objetivos que el BCE persigue a través de la relajación de su postura monetaria en junio pasado.

En el Reino Unido, la inflación general fue de 1.9% en junio (2.0% en el caso de la subyacente). Esto representa un incremento con respecto a su lectura en mayo, que se atribuye fundamentalmente a componentes volátiles, por lo que se anticipa que ésta retroceda ligeramente al desvanecerse el efecto de dichos componentes, aunque también ha habido un fortalecimiento en la economía mayor al esperado. Por su parte, la inflación en Japón repuntó de manera importante durante el trimestre y se ubicó en 3.6% en junio, en tanto que la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) cerró el período de referencia en 2.3%, comparada con 0.6% en marzo. Este incremento de la inflación se debió, en buena medida, al aumento del impuesto al consumo de 5.0 a 8.0% en abril.

Política Monetaria y Determinantes de la Inflación

La inflación y sus expectativas presentaron una evolución favorable durante la primera mitad del año. Además de la política monetaria, a ello también ha contribuido el que las condiciones de holgura en la economía se hayan ampliado debido, en buena parte, a que la actividad económica registró un dinamismo menor al previsto en los primeros meses del año. Por otro lado, las expectativas de inflación para 2014 se encuentran por debajo de 4.0% y se anticipa una convergencia al objetivo de 3.0% a principios de 2015. Considerando todo lo anterior, la Junta de Gobierno del Instituto Central decidió disminuir en 50 puntos base, de 3.5 a 3.0%, el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en junio, después de que en abril lo había mantenido sin cambio. Teniendo en cuenta la recuperación prevista de la economía y la postura monetaria relativa de México con Estados Unidos de Norteamérica, la Junta anunció además que no eran recomendables reducciones adicionales en la tasa de referencia. En congruencia, mantuvo sin cambio el referido objetivo en julio (*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.

Entrando a mayor detalle, de los elementos que se tomaron en consideración para la conducción de la política monetaria durante el período que comprende este Informe destacan:

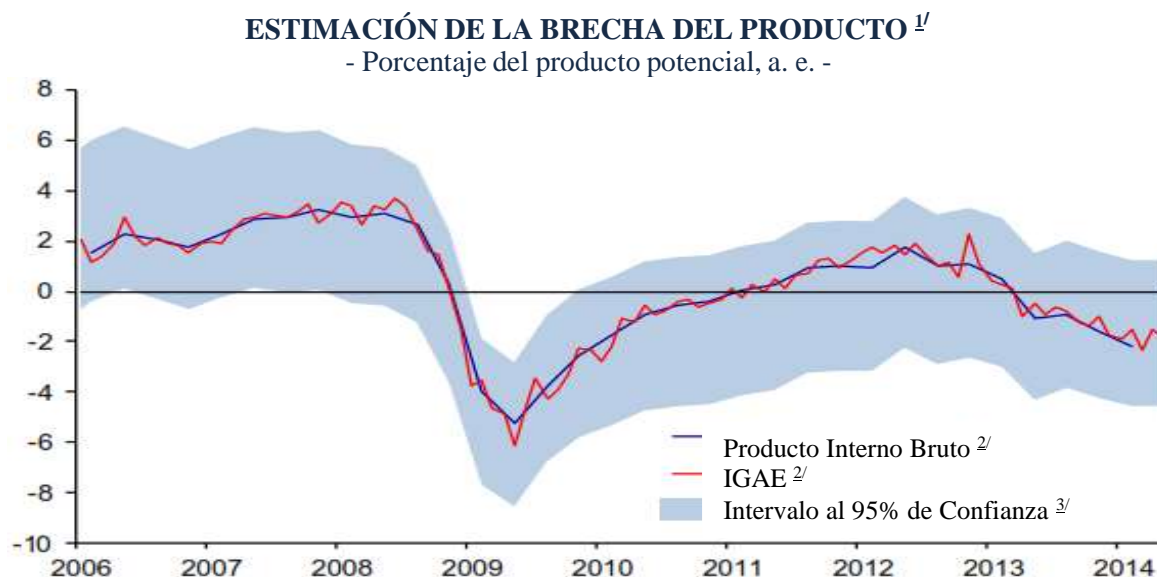
- a) Que la evolución de la inflación y sus expectativas confirmó que no se presentaron efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios en la economía derivados de los cambios en precios relativos de finales de 2013 y principios de 2014, incluyendo los asociados a las modificaciones fiscales.
- b) Que se estima que la inflación general anual se reduzca a niveles cercanos a 3.0 a principios de 2015, con una inflación subyacente por debajo de dicho nivel.
- c) Que las expectativas de inflación provenientes de instrumentos de mercado para el mediano y largo plazo han mostrado una tendencia a la baja, situándose

actualmente muy cerca de 3.0%, mientras que aquéllas provenientes de encuestas para horizontes de largo plazo se han mantenido estables y las correspondientes al cierre de 2014 han disminuido por debajo de 4.0 por ciento.

- d) Que derivado de la evolución de la actividad económica en el primer trimestre la brecha del producto se amplió y, a pesar de la recuperación prevista para la economía, probablemente se mantendrá en terreno negativo hasta finales de 2015, por lo que no se anticipan presiones sobre la inflación provenientes por el lado de la demanda agregada en el horizonte en el que opera la política monetaria.
- e) Que en un entorno de menor incertidumbre y bajos niveles de volatilidad en los mercados financieros internacionales, atribuible a la intención anunciada por los bancos centrales de las principales economías avanzadas de mantener una postura monetaria acomodaticia por un período prolongado, el funcionamiento de los mercados financieros en México ha sido ordenado. Esto no implica descartar algunos episodios de volatilidad elevada, como el observado a finales de julio y principios de agosto, que podrían manifestarse en depreciaciones de la moneda nacional. Sin embargo, la experiencia indica que, en general, el traspaso de movimientos cambiarios a precios es bajo, más aún si existe un alto grado de holgura en la economía.

La desaceleración que presentó la economía mexicana desde la segunda mitad de 2012 condujo a que, no obstante el mayor dinamismo que ésta exhibió en los primeros meses del segundo trimestre de 2014, no se hayan registrado presiones de demanda sobre la inflación ni sobre las cuentas externas en el período que se reporta. En particular:

- a) La brecha del producto permaneció en niveles negativos, incluso abajo de los previstos en el Informe anterior (*ver gráfica siguiente*)⁵.



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

^{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 2014, cifras del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) a mayo de 2014.

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

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

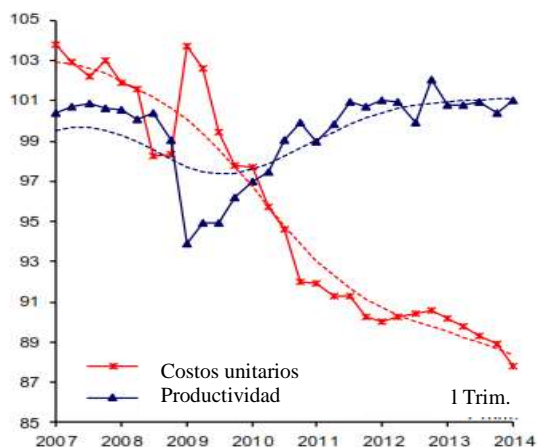
- b) Como se mencionó, persistieron condiciones de holgura en el mercado laboral (*ver sección Actividad Económica del Informe Trimestral del Banco de México correspondiente a abril-junio de 2014*).
- c) Los incrementos que se registraron durante el segundo trimestre de 2014 en los principales indicadores salariales continuaron siendo moderados. Esto, en conjunción con la tendencia que ha presentado la productividad media del trabajo, contribuyó a que los costos unitarios permanecieran en niveles significativamente bajos (*ver siguiente gráfica*).

⁵ Considerando que la estimación de este indicador está sujeta a cierto grado de incertidumbre, su interpretación debe ser cautelosa puesto que desde un punto de vista estadístico no presenta niveles significativamente diferentes de cero.

PRODUCTIVIDAD^{1/} Y COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA

- Índice 2008=100, a. e. -

a) En la Economía

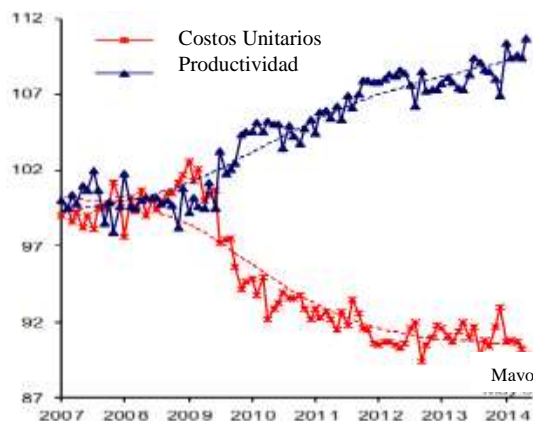


a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada. Tendencias estimadas por Banco de México.

^{1/} Productividad con base en las horas trabajadas.

FUENTE: Costo Unitario elaborado por el Banco de México con cifras del INEGI. Índice Global de la Productividad Laboral en la Economía (IGPLE) publicado por INEGI.

b) En el Sector Manufacturero



a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

^{1/} Productividad con base en las horas trabajadas.

FUENTE: Elaboración de Banco de México a partir de información desestacionalizada de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera y del Indicador Mensual de la Actividad Industrial del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

- d) La reactivación del financiamiento interno al sector privado no financiero ha sido moderada y las tasas de interés y los índices de morosidad, en general, han permanecido estables.

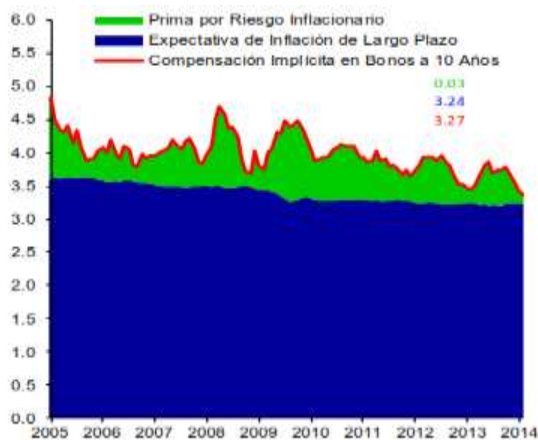
Por lo que se refiere a las expectativas de inflación, conviene destacar que aquellas implícitas en las cotizaciones de instrumentos de mercado de largo plazo han venido disminuyendo gradualmente en los últimos años hasta niveles cercanos a 3.0% en la actualidad. Cabe señalar que estas expectativas de inflación no se observan de manera directa sino que se estiman con diversos métodos econométricos. Resulta importante señalar que, al provenir de datos financieros diarios, incorporan la información de forma más rápida que las que se obtienen a través de encuestas entre

analistas y reflejan las posiciones de un amplio conjunto de inversionistas. Así, en el período que cubre el “Informe sobre la Inflación abril-junio 2014”, el indicador de expectativas de inflación que se estima a partir de instrumentos de mercado a 10 años se mantuvo estable alrededor de 3.2%. Por su parte, la prima por riesgo inflacionario asociada se redujo de aproximadamente 31 a 3 puntos base de marzo a julio de 2014 (ver siguiente gráfica, inciso a). Como reflejo de lo anterior, la compensación por inflación y riesgo inflacionario (diferencia entre las tasas de interés nominales y reales de largo plazo) disminuyó de un nivel promedio de 3.55, a uno de 3.27% durante el mismo período, nivel que representa su mínimo histórico (ver siguiente gráfica, inciso b). La reducción que registró este indicador refleja que los tenedores de instrumentos referenciados a tasas nominales han venido demandando una cobertura por inflación futura menor, posiblemente como reflejo de una menor percepción del riesgo asociado a la misma.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

- Por ciento -

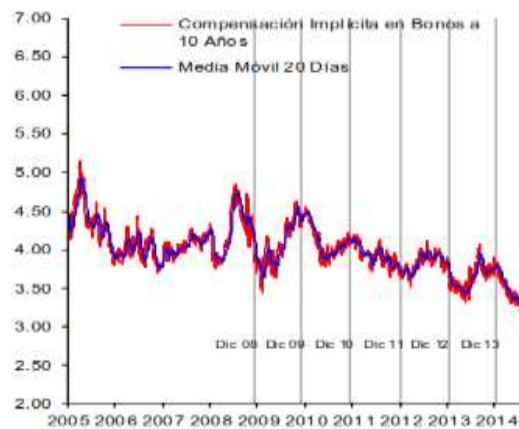
a) Descomposición de la Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario^{1/}



^{1/} Último dato disponible: julio 2014.

FUENTE: Estimación Banco de México.

b) Compensación Implícita en Bonos a 10 Años



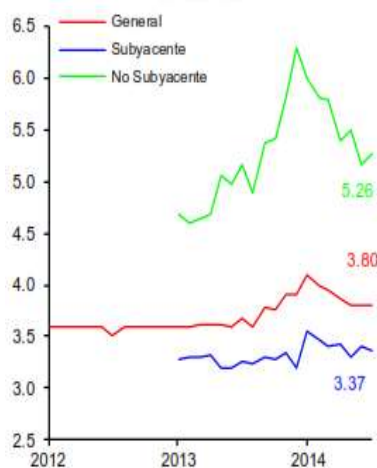
FUENTE: Estimación de Banco de México con datos de Valmer y Bloomberg.

Por su parte, destaca que de las expectativas de inflación provenientes de la encuesta que levanta el Banco de México entre especialistas del sector privado, en el período que cubre este Informe, la mediana de las mismas para el cierre de 2014 se mantuvo por debajo de 4.0% y continuó disminuyendo al pasar de 3.95 en marzo a 3.80% en julio⁶. La correspondiente a las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2014 presentó un comportamiento estable al mantenerse alrededor de 3.40% entre marzo y julio de 2014, mientras que la expectativa de inflación no subyacente implícita en las medianas anteriores disminuyó de 5.79 a 5.26% (ver gráfica siguiente, inciso a). Cabe señalar que no sólo la mediana de las respuestas de expectativas de inflación para el cierre de 2014 ha venido disminuyendo, sino también la dispersión asociada a las mismas (ver gráfica siguiente, inciso b).

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

- Por ciento -

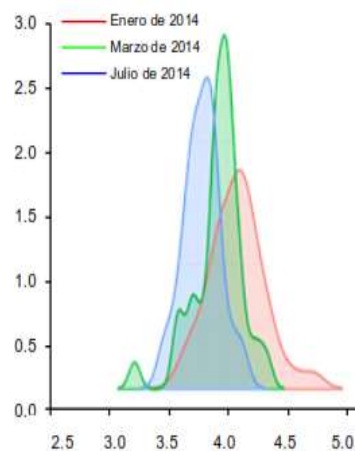
a) Medianas de Expectativas de Inflación General, Subyacente y No Subyacente al Cierre de 2014 ^{1/}



^{1/} Último dato disponible: julio 2014.

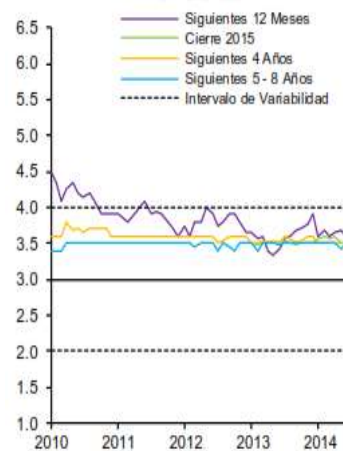
FUENTE: Encuesta de Banco de México.

b) Distribución de las Expectativas de Inflación General al Cierre 2014



FUENTE: Estimación con Encuesta de Banco de México.

c) Medianas de Expectativas de Inflación General a Distintos Plazos ^{1/}



^{1/} Último dato disponible: julio 2014.

FUENTE: Encuesta de Banco de México.

⁶ La mediana de la expectativa de inflación general para el cierre de 2014 con base en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex registró un comportamiento similar al ubicarse en 3.96% en la encuesta del 20 de marzo de 2014, para posteriormente disminuir gradualmente hasta 3.87% en la encuesta del 5 de agosto de 2014.

Por su parte, la mediana de las expectativas de inflación general para 2015 se redujo ligeramente, pasando entre marzo y julio, de 3.60 a 3.50%. Al respecto, la mediana de las expectativas de inflación del componente subyacente permaneció estable en 3.2%, mientras que la expectativa implícita para el componente no subyacente pasó de 5.0 a 4.6%. Por último, las expectativas correspondientes a mayores plazos se mantuvieron estables en torno a 3.50% (*ver gráfica Expectativas de Inflación, inciso c*)⁷.

Cabe mencionar que las expectativas para 2015 parecen no incorporar aún en su totalidad dos factores que por sí solos deberían producir una convergencia de la inflación general a 3.0% a principios de dicho año: i) eliminación del impacto numérico causado por las medidas tributarias introducidas al inicio de 2014, y ii) el compromiso del Gobierno Federal de reducir en 2015 el ajuste de los precios de las gasolinas a la inflación esperada, conforme quedó estipulado en la Ley de Ingresos de la Federación de 2014.

La reacción de los mercados financieros nacionales ante el recorte en el objetivo para la tasa de referencia el pasado 6 de junio fue favorable. Específicamente:

- a) Se registró un traspaso importante de la reducción en la tasa de referencia a las tasas de interés de mediano y largo plazo, lo que se vio reflejado en un desplazamiento a la baja de la curva de rendimientos en su conjunto.
- b) La trayectoria de la tasa de interés de corto plazo implícita en los instrumentos de mercado y la que se deriva de encuestas entre analistas se ajustó a la baja después de la reducción en la tasa de referencia. Ello dio como resultado

⁷ Esta cifra coincide con los resultados de la Encuesta de Banamex, cuya mediana de las expectativas de inflación de largo plazo (período 2016-2020) se ubicó alrededor de 3.5% en la encuesta del 20 de marzo y disminuyó ligeramente a 3.4% en la del 5 de agosto de este año.

niveles esperados por las fuentes señaladas para la referida tasa a finales de 2014 y 2015 menores que los prevalecientes antes del ajuste señalado.

- c) El funcionamiento del mercado cambiario continuó siendo ordenado y su volatilidad se mantuvo en niveles históricamente bajos.
- d) Las expectativas de inflación para horizontes de corto y largo plazo permanecieron estables después de dicho movimiento.

Derivado de lo anterior, las tasas de interés reales ex-ante para diferentes plazos, es decir, aquéllas que se obtienen de la diferencia entre tasas de interés nominales a diversos plazos y las expectativas de inflación correspondientes al mismo horizonte, presentaron una disminución. En particular, la tasa de interés real ex-ante asociada con la tasa de interés nominal de referencia y la proyección del Banco de México para la evolución de la inflación durante los siguientes 12 meses, la cual, como se muestra más adelante, ubica a la inflación muy cerca de 3.0% desde principios de 2015, se encuentra en niveles cercanos a cero. Hacia adelante, se prevé que esta tasa de interés real ex-ante se incremente gradualmente de acuerdo con la disminución adicional prevista para la inflación en la segunda mitad de 2015. Lo anterior es congruente con la recuperación cíclica de la actividad económica en los siguientes trimestres.

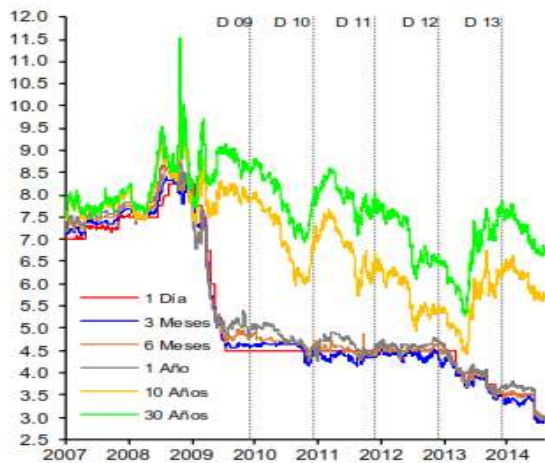
En cuanto al comportamiento de las tasas de interés para diferentes plazos en México, ante el importante traspaso de la reducción en la tasa de referencia a las tasas de interés de corto, mediano y largo plazo referido anteriormente, la curva de rendimientos en su conjunto mostró un desplazamiento a la baja durante el período que cubre este Informe. En particular, la tasa de interés de valores gubernamentales a 3 meses pasó de 3.30 a finales de marzo de 2014 a 2.85% a finales de junio, alcanzando niveles de 2.90% recientemente. Por su parte, la tasa de interés del bono gubernamental a 10 años disminuyó de alrededor de 6.20 a finales de marzo a 5.70% a finales de junio,

para ubicarse en los últimos días en un nivel cercano a 5.75%, si bien con cierta volatilidad. Al respecto, conviene señalar que aun cuando esta tasa de interés había presentado disminuciones de alrededor de 20 puntos base de finales de marzo a principios de junio, después del ajuste a la baja de la tasa de interés de referencia el 6 de junio, ésta presentó reducciones adicionales de alrededor de 30 puntos base. Ante esta evolución de las tasas de interés, la pendiente de la curva de rendimientos (diferencia de 10 años y 3 meses) se mantuvo relativamente estable al pasar de alrededor de 290 puntos base de finales de marzo a 285 puntos base a finales de junio, nivel alrededor del cual se ha mantenido desde entonces (*ver gráfica siguiente*). De esta manera, tanto las condiciones monetarias como las financieras han servido de apoyo a la economía dada la fase del ciclo por la que atraviesa.

TASAS DE INTERÉS EN MÉXICO

- Por ciento -

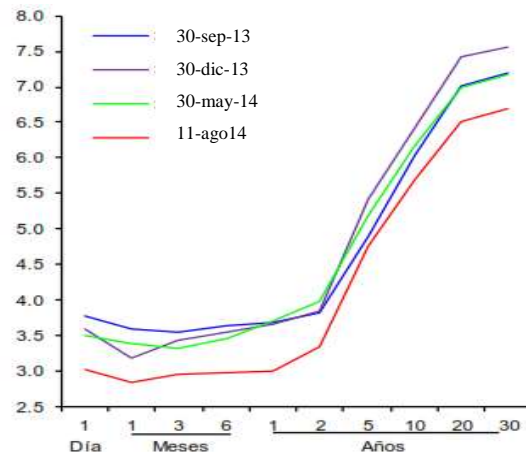
a) Tasas de Interés de Valores Gubernamentales^{1/}



^{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).

b) Curva de Rendimientos



FUENTE: Proveedor Integral de Precios (PiP).

A continuación se analiza con mayor detalle la dinámica de las tasas de interés de largo plazo de México a través de la evolución de sus componentes: a) la tasa de interés de corto plazo (tasa de interés de referencia); b) las tasas de interés de corto

plazo esperadas, las cuales consideran las expectativas de inflación de mediano y largo plazos; y, c) las primas por riesgo. En general, destaca que:

- a) Como se señaló, el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, que es la de referencia para la política monetaria, se redujo de 3.5 a 3.0% durante el período que cubre este Informe.
- b) Dada la reducción en la tasa de referencia para la política monetaria, aunado a la holgura que prevalece en la economía, y a que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se han mantenido estables, las tasas de interés de corto plazo esperadas registraron una disminución. En particular, de acuerdo con la encuesta que levanta el Banco de México entre especialistas del sector privado la mediana de las expectativas para la tasa de interés de Fondeo Bancario al cierre de 2014 se redujo de 3.5 en la encuesta de marzo de 2014 a 3.0% en la encuesta de julio.
- c) Finalmente, en cuanto a la evolución de las diversas primas de riesgo en México, cabe señalar que éstas tuvieron un comportamiento diferenciado. Así:
 - i. Diversos indicadores de la prima por riesgo soberano para México presentaron una disminución durante el período que cubre este Informe. En particular, los indicadores de mercado que miden el riesgo de crédito soberano registraron una reducción de 15 puntos base de finales de marzo de 2014 a finales de junio, ubicándose en niveles cercanos a su mínimo histórico⁸.
 - ii. Por lo que respecta a la prima por riesgo inflacionario, ésta continuó mostrando una trayectoria descendente en el período que cubre este

⁸ Se refiere al *Credit Default Swap* de 5 años.

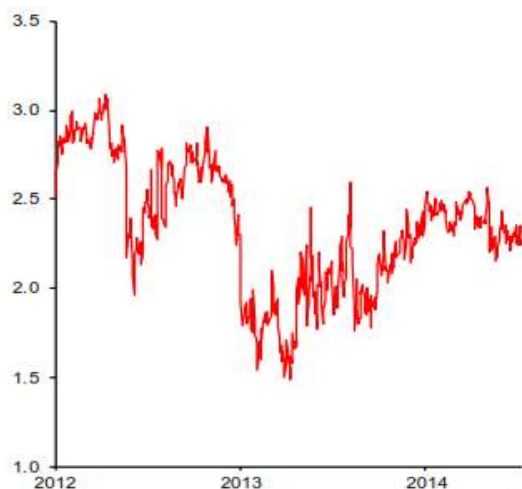
Informe, toda vez que la evolución de la inflación y sus expectativas confirmó la previsión de que el aumento de la inflación registrado a principios de 2014 fue de carácter transitorio y que no se presentaron efectos de segundo orden. En particular, durante el segundo trimestre de 2014, esta prima se redujo alrededor de 20 puntos base con respecto al trimestre previo (*ver gráfica Expectativas de Inflación, inciso b*).

- iii. En cuanto al comportamiento de la prima por riesgo cambiario, que se estima mediante el diferencial entre la tasa de interés del bono gubernamental a 10 años emitido en pesos y el bono gubernamental del mismo plazo emitido en dólares, ésta se ha mantenido relativamente estable alrededor de 2.4 puntos porcentuales, nivel similar al observado a finales de 2013 (*ver gráfica siguiente, inciso a*).

PRIMAS DE RIESGO

- Puntos porcentuales -

a) Diferencial entre la Tasa de Bonos de 10 Años en Moneda Nacional y en Dólares



FUENTE: Bloomberg, Proveedor Integral de Precios (PiP) y Valmer.

b) Tasa de Interés en México del Bono Gubernamental a 10 Años y Prima por Plazo ^{1/}



^{1/} La prima por plazo se refiere a la diferencia entre la tasa de interés a 10 años y la tasa de interés a 2 años.

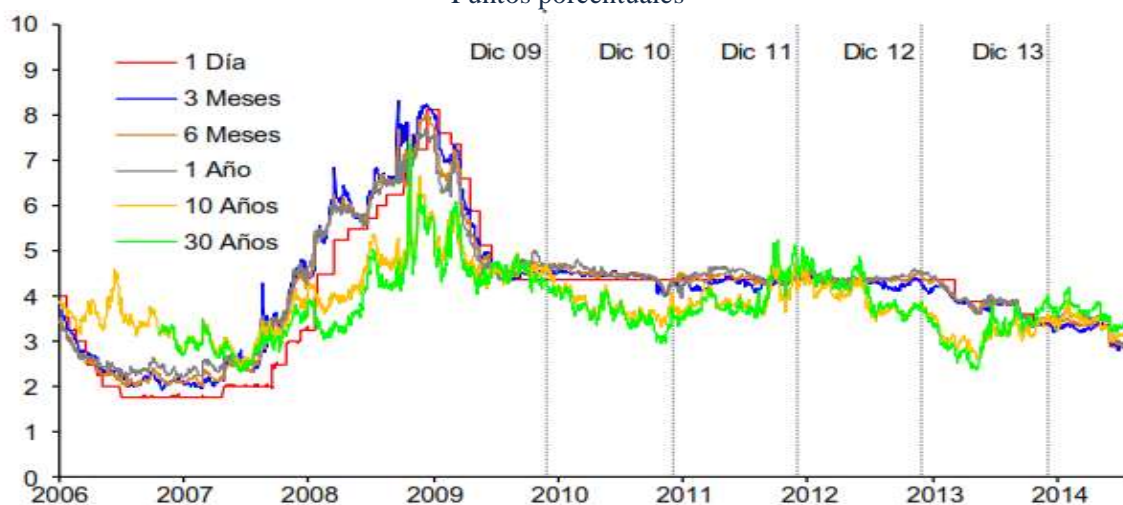
FUENTE: Banco de México, Proveedor Integral de Precios (PiP) y Bloomberg.

- iv. Como se ha comentado en Informes previos, ante el proceso de descompresión de primas de riesgo que inició en mayo de 2013 en Estados Unidos de Norteamérica, la prima por plazo (estimada a través de la diferencia de la tasa de interés de 10 y de 2 años) en dicho país aumentó, propiciando un incremento en la prima por plazo en México. De esta manera, el aumento que registró la tasa de interés de largo plazo de México a partir de esa fecha y hasta finales de enero de 2014 fue resultado principalmente de la evolución de la prima por plazo en Estados Unidos de Norteamérica. Posteriormente, en los primeros meses de 2014 este indicador presentó una disminución importante hasta alcanzar niveles inferiores a 200 puntos base, para después, a raíz de la disminución en la tasa de interés de referencia, mostrar una corrección a niveles cercanos a 235 puntos base (*ver gráfica Primas de Riesgo, inciso b*).

En adición a lo anterior, es importante señalar que los diferenciales de tasas de interés de largo plazo entre las economías de México y Estados Unidos de Norteamérica habían permanecido estables durante abril y mayo, y se redujeron luego del ajuste en la tasa de referencia de junio. En particular, el diferencial de tasas de interés a 10 años disminuyó de 340 a 310 puntos base aproximadamente de finales de marzo a finales de junio. En las últimas semanas dicho diferencial ha oscilado alrededor de 320 puntos base (*ver siguiente gráfica*).

DIFERENCIALES DE TASAS DE INTERÉS ENTRE MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA ^{1/}

- Puntos porcentuales -



^{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 ambiente de baja volatilidad que se continuó registrando en los mercados financieros internacionales hasta mediados de julio, las condiciones financieras internacionales se vieron afectadas por la intensificación del proceso de búsqueda de rendimientos por parte de los inversionistas. En este contexto, la evolución del tipo de cambio de la moneda nacional siguió presentando una baja volatilidad y permaneció relativamente estable al pasar de niveles promedio de 13.20 pesos por dólar en marzo de 2014 a 13.00 pesos por dólar en promedio en junio y julio (*ver siguiente gráfica, inciso a*). No obstante lo anterior, a finales de julio, el tipo de cambio registró una depreciación que lo llevó a niveles cercanos a 13.25 pesos por dólar. Ello, ante el incremento en la volatilidad de los mercados financieros internacionales que se registró en respuesta a algunas cifras sobre la economía de los Estados Unidos de Norteamérica mejores a las esperadas y a que el último comunicado de la Reserva Federal parece indicar que las condiciones que podrían determinar un ajuste en la tasa de interés de referencia pudieran estarse anticipando, entre otros factores, como se menciona en la *Sección Mercados Financieros*

Internacionales publicado en el Informe Trimestral abril-junio 2014 (ver siguiente gráfica, inciso b).

TIPO DE CAMBIO

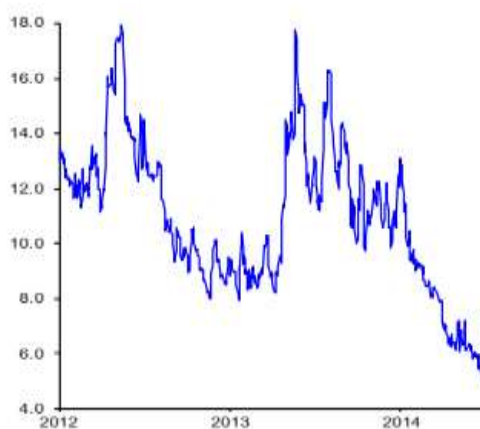
a) Tipo de Cambio Nominal y Expectativas del Tipo de Cambio al Cierre de 2014 y 2015 ^{1/}
- Pesos por dólar -



^{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 11 de agosto de 2014. Para el caso de las expectativas, el último dato corresponde a la encuesta de julio de 2014.

FUENTE: Banco de México y Encuesta de Banco de México.

b) Volatilidad Implícita en Opciones de Tipo de Cambio ^{2/}
- Por ciento -



^{2/} La volatilidad implícita en opciones del tipo de cambio se refiere a opciones a un mes.

FUENTE: Bloomberg.

Cabe señalar que el régimen de tipo de cambio flexible que caracteriza al peso mexicano ha permitido que dicha variable sirva como amortiguador de choques externos. Así, en caso de que se presentara un incremento en la volatilidad del tipo de cambio, esto no necesariamente representaría un riesgo importante para la inflación y la economía en su conjunto debido a varios factores entre los que destaca: primero, que el traspaso de las fluctuaciones del tipo de cambio a los precios se ha reducido en los últimos años; segundo, que se ha desarrollado un mercado de derivados profundo en México que permite a los agentes económicos obtener coberturas cambiarias; y, tercero, que el mercado del peso mexicano opera bajo condiciones de amplia liquidez

toda vez que es la moneda de economías emergentes con mayor volumen de operación.

El entorno antes mencionado también se ha reflejado en una recuperación de los flujos de capitales hacia las economías emergentes, incluyendo a México. En particular, como se mencionó en la *sección Ahorro Financiero y Financiamiento del País*, del documento original, durante el primer trimestre de 2014, México continuó captando recursos del exterior dirigidos a la adquisición de instrumentos financieros. Respecto a lo anterior, destaca que la tenencia de instrumentos gubernamentales de corto plazo mostró una recuperación durante el segundo trimestre de 2014, mientras que la correspondiente a instrumentos gubernamentales de mediano y largo plazo permaneció en niveles elevados (*ver gráfica siguiente*).



FUENTE: Banco de México.

Además, es de esperarse que el marco para la conducción de la política macroeconómica en México continúe apoyando un funcionamiento estable de los mercados financieros nacionales. En particular, la implementación ordenada de las finanzas públicas, así como la culminación de la etapa legislativa del reciente proceso de reformas estructurales, que podrían incrementar la productividad total de los

factores y a la postre el PIB potencial, se espera que contribuyan a una reducción adicional en las primas de riesgo con su consecuente efecto sobre las tasas de interés de mayor plazo en México.

Previsiones para la Inflación y Balance de Riesgos

Las previsiones sobre la actividad de Estados Unidos de Norteamérica en las que se basa el marco macroeconómico para México son las siguientes:⁹

- a) El crecimiento esperado para el PIB de Estados Unidos de Norteamérica en 2014 se revisa a la baja de 2.4 a 2.1% entre el Informe Trimestral precedente y el actual. Este ajuste se debe, en gran medida, a la revisión a la cifra de variación del PIB de ese país en el primer trimestre, la cual presentó una mayor caída que la anticipada previamente. Para 2015, la previsión sobre la expansión de este indicador se mantiene en 3.0 por ciento.
- b) Se anticipa que la producción industrial estadounidense crezca 4.0% y 3.7% en 2014 y 2015, respectivamente. Estas cifras se comparan con las previsiones de 3.7 y 3.6% para 2014 y 2015, en el mismo orden, reportadas en el Informe anterior.

Fuente de Información:

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B16E187BC-C210-820D-8C4B-763D7AF8D873%7D.pdf>

⁹ 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 2014.