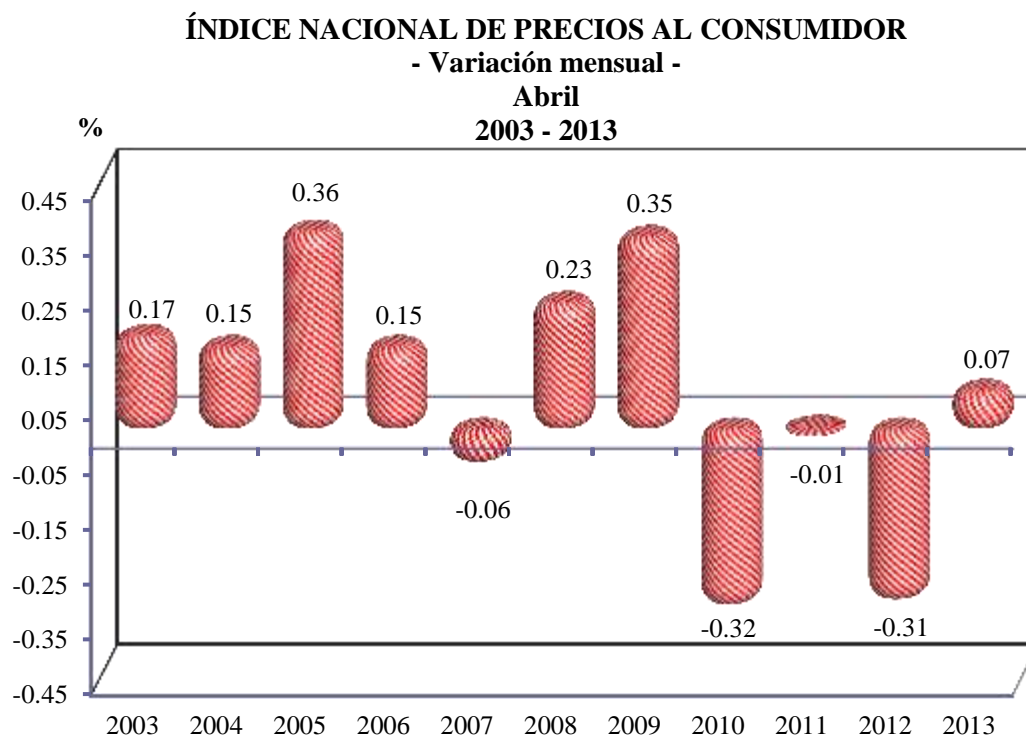

XI. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

Evolución de los precios

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en el cuarto mes de 2013, mostró una variación de 0.07%, porcentaje superior en 0.38 puntos porcentuales al ocurrido en similar mes de 2012 (-0.31%). Los conceptos que observaron los incrementos de precios más substanciales fueron los siguientes: chile serrano (31.22%), tomate verde (27.80%), otros chiles frescos (20.69%) y chícharo (20.09%). De forma contraria, los que presentaron los decrementos más significativos fueron: pepino (25.56%), cebolla (14.31%) y sandía (11.92%).



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

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

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

Variación en % 2012		Concepto	Variación en % 2013		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 13 al 17 de mayo de 2013
Abril	Acumulado abril		Abril	Acumulado abril	
-0.31	0.65	INPC	0.07	1.70	El Banco de México, en su primer Informe Trimestral del 2013 sobre Inflación, pronosticó que debido a los cambios en los precios relativos, se prevé que la inflación se mantenga en niveles elevados durante abril y mayo, retomando a partir de junio una trayectoria descendente. Sin embargo, para el tercero y cuarto trimestres de 2013, se espera que esta variable se ubique entre 3 y 4%. Para 2014 se anticipa que la inflación general anual se sitúe muy cerca de la meta del 3 por ciento
		COMENTARIOS DE HORTIFRUTÍCOLAS			
-1.66	-19.59	Cebolla	-14.31	10.70	El precio de la cebolla presentó una variación a la alza de 5.71% y se ubica 2.12% por abajo del registrado en fecha similar del 2012. Lo anterior se debe a que la oferta disminuyó, ya que las lluvias en Guanajuato dificultaron la recolección; aun cuando se sigue contando con envíos de Sinaloa, Sonora y Jalisco. No obstante, se espera que los precios se mantengan estables, al estar arribando los primeros envíos de Chihuahua y Zacatecas; cuyas cosechas están iniciando.
-6.66	-23.76	Jitomate	-7.03	-14.89	El precio promedio del jitomate se encuentra 47.10% por arriba en comparación con los registros de hace un año por estas mismas fechas. Esto se debe a que los envíos de Sinaloa comenzaron a decaer al entrar en etapa final, por lo que la disponibilidad de producto de buena calidad es limitada; por otro lado, los aportes de Sonora son limitados, en tanto que los de Michoacán y Aguascalientes son esporádicos. Finalmente, no se descartan ajustes al alza de los precios, a pesar de que el poco dinamismo del mercado a contenido mayores incrementos.

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

Variación en % 2012		Concepto	Variación en % 2013		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 13 al 17 de mayo de 2013
Marzo	Acumulado marzo		Marzo	Acumulado marzo	
-6.90	-18.82	Papa y otros tubérculos	9.56	24.35	El precio del tubérculo, se ubica 32.89% por arriba de los registros de hace un año por estas mismas fechas. Esto se debe a que los envíos conjuntos, provenientes de Sonora y Sinaloa, mantuvieron regularidad, por lo que se espera que el abasto no se incremente, ya que las heladas de principios de marzo afectaron las siembras en esas entidades; además, debido a que no se cuenta con la participación de las entidades del centro del país, se esperan ajustes a la alza, en el nivel de los precios.
2.03	-21.60	Limón con semilla	19.86	96.50	El precio del limón con semilla registró una tasa de 69.43% por arriba de los niveles que se tienen de fecha similar del 2012. Debido a la constante recolección de Michoacán, la oferta del producto aumentó al sumarse algunas partidas de Oaxaca; aunado a lo anterior, la demanda se observa con poco dinamismo. Por otra parte, se espera que la oferta no se incremente por los problemas de seguridad en Michoacán, que interfieren en el flujo del producto a los mercados. Es probable que los precios se mantengan estables.
-9.43	7.74	Plátano	-0.59	15.10	El precio del plátano enano-gigante registró una variación de 49.17%, por debajo de la que se tuvo en las mismas fechas del año pasado. Lo anterior se debió a que los envíos de Tabasco y Chiapas mantuvieron regularidad, razón por lo que se espera que la cosecha entre en una etapa media, además de que es probable que se reduzca el abasto del producto, ajustes a la alza en los precios.

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

Variación en % 2012		Concepto	Variación en % 2013		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 13 al 17 de mayo de 2013
Abril	Acumulado abril		Abril	Acumulado abril	
4.39	17.36	Naranja	2.31	-0.93	El precio de este cítrico registró una tasa de 40.20%, por debajo de los niveles de fecha similar del 2012. Lo anterior se debió a una reducción de la oferta, ya que la cosecha "Tardía" en Veracruz se encuentra en la etapa final y, por otra parte, la cosecha en Tamaulipas está por iniciar. De esta manera, se espera que la participación de Veracruz continúe declinando dando lugar a una disminución de la oferta. Los precios podrían observar ajustes a la alza.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México y del Sistema Nacional de Información e Integración de Mercados (SNIIM) en su Comentario Semanal del 13 al 17 de mayo de 2013, sobre el mercado de frutas y hortalizas en la Central de Abastos del Distrito Federal.

Fuente de Información:

<http://www.economia-sniim.gob.mx/nuevo/>

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de mayo de 2013

COMENTARIOS DE OTROS ALIMENTOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Trigo.- Los analistas de Agri Tendencias y Servicios señalaron que por ahora la tendencia de los precios del trigo se mantiene a la baja. Asimismo, continúa un panorama de baja demanda, ya que el Hemisferio Norte pronto va a empezar a cosechar y la India también se encuentra ganando mercado.

Por otra parte, hay comentarios en el mercado que indican que Rusia podría subir su cuota de exportación y con esto competiría más con Estados Unidos de Norteamérica. El clima en las siguientes semanas decidirá el comportamiento del mercado de trigo, por lo pronto es seguidor del maíz.

Además, los futuros de trigo cotizaron mixtos durante la primera quincena de mayo. En tanto que la fuerza del maíz y la soya impulsaron al mercado de trigo al inicio del mes. Las preocupaciones por el clima seco y su impacto en la próxima cosecha de trigo de invierno en el Sur de las Planicies de Estados Unidos de Norteamérica y en la siembra del trigo de primavera en el Norte de las Planicies, impulsó a los futuros. El reporte de condiciones del trigo de invierno fue peor de lo esperado, por debajo de lo programado.

Por otro lado, los futuros de trigo tuvieron una sesión negativa al finalizar la primera quincena de mayo, debido a la fuerza del índice del dólar, las lluvias en las zonas productoras y el avance de la siembra de primavera. Los futuros cerraron fuertes a la baja, debido a que se reportaron lluvias en las zonas productoras de trigo en Ucrania, Rusia y Australia. Finalmente, los futuros de trigo de Chicago y Kansas tuvieron una sesión negativa, debido a la mejora en el pronóstico del clima para principios del mes, en Europa, el Mar Negro, Australia y la zona Central de Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, los analistas de Doane esperan que el precio en mayo, de los físicos de Kansas HRW, sea de 279.25 dólares estadounidenses por tonelada.

Por su parte, de acuerdo con el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de Norteamérica (USDA), el precio proyectado de pago al productor de trigo será de 6.15 a 7.45 dólares estadounidenses por bushel (bu) (225.97 a 273.74 dólares estadounidenses por tonelada métrica, t.m.), por debajo del récord de 7.80 dólares estadounidenses por bushel (286.60 dólares estadounidenses por t.m.) del 2012/13, debido a que los precios mundiales de trigo y otros granos gruesos se esperan caigan fuertemente este otoño en el Hemisferio Norte.

El pronóstico del clima para la segunda quincena del mes de mayo indica posibilidades de lluvias en las zonas productoras de trigo de primavera en Estados Unidos de Norteamérica, lo que podría retrasar aún más la siembra, mientras que en las zonas de trigo de invierno las lluvias serán benéficas. Por otro lado, en Argentina, la zona productora de trigo recibe lluvias y el pronóstico para el resto del mes de mayo también es de lluvias lo que ayudará para preparar la siguiente siembra.

De acuerdo con los analistas de FC Stone, el clima es más favorable para la siembra del trigo de primavera de Estados Unidos de Norteamérica, con algunas interrupciones. Las temperaturas por encima del promedio y la poca lluvia podría afectar al trigo de invierno. El clima es más favorable para las siembras de soya y algodón.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de mayo de 2013

Asimismo, en Ucrania y el Sur de Rusia se tienen mayores probabilidades de lluvia, aunque las temperaturas permanecerán cálidas; es necesario que esta zona tenga lluvias ya que en el último mes el trigo ha tenido muy poca humedad para su desarrollo. De igual forma, en Australia se reportan lluvias en la parte Este del país, lo que ayudará a tener mejores condiciones para la siguiente siembra.

De acuerdo con el reporte de oferta y demanda del USDA del pasado 10 de mayo se proyectó lo siguiente para Estados Unidos de Norteamérica:

- El rendimiento de todos los trigos se proyecta en 44.1 bushel por acre (bpa), 2.2 bushel por debajo de los niveles récord de 2012/13 y 2010/11.
- Una mayor producción de trigos suaves rojo, gracias a una mayor área sembrada, lo que compensa parcialmente la baja de la producción de trigos duros rojos de invierno.
- Se proyecta una disminución del 8% en la producción de trigos de primavera para el 2013/14, debido a una reducción del área de trigo durum y el retorno a rendimientos normales, lo cual reduce las proyecciones de producción de trigos durum y otros trigos de primavera.
- Se proyecta que el uso total de trigo de los Estados Unidos de Norteamérica para el 2013/14 caiga un 7% de año a año, ante un uso doméstico inferior y menores exportaciones.
- El uso para forraje y residual se proyecta 1.9 MTM (70 millones de bushel) más bajo a 7.9 MTM, debido a que un mayor abastecimiento y menores precios de granos forrajeros, limitarán el uso de trigo para forraje durante el 2013-14.
- Se proyectó un incremento en uso humano de 350 mil t.m. (13 millones de bushel).

En Irán se estima que la producción de trigo será de 15 millones 500 mil t.m., esto es 1 millón 500 mil más que el año pasado. Los inventarios se encuentran a niveles récord de 5 millones 170 mil t.m. comparado con 1 millón 470 mil del año pasado, es por esto que se espera que las importaciones caigan de 6 millones a tan solo 1 millón para 2013-14. Esto provoca mayor disponibilidad de trigo en Europa y la región del Mar Negro.

En China, analistas privados estiman que la producción de trigo subirá a 121 millones 900 mil toneladas, esto sería 1.1% más que en el 2012/13, el USDA estimó una producción de 121 millones de toneladas.

En cuanto a la zona del mar negro, el USDA estimó el 10 de mayo una producción total para Rusia, Kazajstán y Ucrania de 93 millones de toneladas, nivel muy superior al año pasado de 63 millones 300 mil y menor que el del 2011/12 de 101 millones 300 toneladas. Muchos analistas ven muy alto el estimado del USDA. Una visita del USDA en Ucrania menciona que hay buenas condiciones de humedad en la mayor parte de Ucrania.

No obstante, la bolsa de cereales de Buenos Aires estima que en Argentina en el ciclo 2013-14 se sembrarán 3 millones 900 mil hectáreas de trigo, la siembra se está realizando sobre todo en el Sur del país, con buenas condiciones de clima.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de mayo de 2013

En lo que se refiere al reporte al 13 de mayo, de condición de los cultivos, mostró una ligera baja en la calificación de bueno a excelente para el trigo de invierno, esto seguido de la baja en la producción estimada por el USDA el 10 de mayo. Hasta el momento, sólo el 29% del trigo de invierno ha emergido en comparación con el 51% del promedio de los últimos cinco años. En cuanto al trigo de primavera, los agricultores han sembrado el 43% del territorio, esto es 20% menos que el promedio de los últimos años. Asimismo, únicamente el 10% del trigo de primavera ha emergido.

Por su parte, el reporte de ventas de exportación del USDA estuvo en línea con lo estimado por el mercado, hasta ahora el acumulado de exportaciones es de 96% de lo que estimado por el USDA, comparado con 97% del promedio de los últimos cinco años. Se requiere la venta de 318 mil t.m. semanales para alcanzar la cifra proyectada para este ciclo. El reporte de ventas netas para la exportación mostró que para el ciclo 2012/13 las ventas fueron de 125 mil toneladas, esto es 48% menos que la primera semana de mayo y 52% menos que el promedio de las últimas cuatro semanas, los principales compradores fueron Filipinas, Egipto y Arabia Saudita. Las ventas netas del 2013/14 fueron de 415 mil 600 toneladas, el principal comprador fue destino desconocido, seguido por Japón y por Brasil. Las exportaciones fueron de 726 mil 800 toneladas, esto es 30% más que la semana previa y 11% más que el promedio de las últimas cuatro semanas, los principales importadores fueron Japón y México con 82 mil 300 t.m. y Filipinas. Japón compró 147 mil 620 t.m. de trigo de Australia, Canadá y Estados Unidos de Norteamérica.

Por otra parte, analistas estiman que Rusia exportará 230 mil toneladas en mayo y 250 mil en junio; Rusia ha invertido en capacidad de almacenamiento y en modernización en logística. En Egipto, el Presidente Mursi indicó que hasta la primer semana de mayo se han importado 2 millones de toneladas, que esto es la mitad de lo que el gobierno estimó a principios del año y espera seguir por este rumbo y confiar más en la producción doméstica.

En este sentido, el reporte de Inspección de Exportaciones del USDA fue alcista para el mercado y llegó a 24 millones de bushel (654 mil 172 toneladas), nivel mayor que los 17 millones 900 mil bushel (487 mil 157.45 toneladas) de la semana anterior, pero todavía es una cifra menor a los 24 millones 300 mil bushel (661 mil 336.65 toneladas) necesarios para llegar al estimado de exportaciones del USDA.

Maíz.- Analistas de Agri Tendencias y Servicios señalaron que los precios de los futuros de maíz continúan consolidándose. Por un lado, los precios no pueden bajar mucho debido al retraso en la siembra, pero, por el otro, el reporte bajista del USDA de oferta y demanda, limita las alzas en el mercado. Se espera que en el siguiente reporte se vea reflejado un avance en la siembra de al menos 50%, ya que, el mayor avance estimado sería del 60 al 65 por ciento.

Además de ello, en caso de que el USDA muestre un avance del 65% será posible terminar toda la siembra para finales de mes. Es por esto que el alza de los precios está frenada por el momento. En lo que se refiere a los futuros de maíz, éstos presentaron un descenso; el contrato más cercano descendió 5.1% o 35 centavos de dólar por bushel (bu).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de mayo de 2013

Por otra parte, el USDA reportó que sólo el 28% del maíz se había plantado, arriba del 12% de la primera quincena de mayo y, por debajo del promedio de los últimos años de 65%. En cuanto al Ohio, éste subió del 7 al 46%, en Michigan subió del 5 al 32%, mientras que en Dakota del Sur subió del 7 al 37%. Lo preocupante es que los dos mayores productores de maíz en Estados Unidos de Norteamérica presentaron poco avance, Illinois del 17%, mientras que en Iowa fue de 15%. En cuanto al maíz emergido, el USDA lo estimó en 5% contra 3% de la primera quincena de mayo, comparado con el 28% del promedio de años anteriores.

Sin embargo, un clima más seco, aunque no ideal, permitió a los agricultores estadounidenses comenzar a recuperar en los últimos días el ritmo de siembra de maíz que había caído a mínimos récord al inicio de mayo, señaló Andy Karst, meteorólogo de World Weather Inc.

No obstante, la mejora en el clima, permitió a los productores trabajar en los campos, y se espera que se haya logrado un rápido progreso.

Según los registros del USDA que datan de la década de 1980, el ritmo de siembra de maíz fue el más lento para esta época del año, superando el mínimo de 1984, cuando los productores sembraron apenas el 29% de su producción del cereal en estas fechas.

Asimismo, la consultora privada Informa Economics proyectó un área de siembra de maíz en Estados Unidos de Norteamérica para el 2013 de 96 millones 800 mil acres (39 millones 200 mil has.), por debajo de la estimación actual del USDA de 97 millones 300 mil (39 millones 400 mil has.).

En este sentido, proyectó un rendimiento promedio para el maíz estadounidense en el 2013 de 160.9 bu. por acre (10.1 t.m por hectárea) y una producción de 14 mil 398 millones de bu. (365 millones 700 mil t.m.), comparado con pronósticos actuales del USDA de un rendimiento de 158 bu. por acre (9.9 t.m./hectárea) y una producción de 14 mil 140 millones de bu (359 millones 200 mil t.m.).

En lo que se refiere al comercio internacional, de acuerdo con el reporte de ventas de exportación semanal del USDA, se informaron ventas de Estados Unidos de Norteamérica por 219 mil 900 t.m. del ciclo 2012/2013, esto es 90% más que la semana anterior, pero 24% menor que el promedio de las últimas cuatro semanas. El principal comprador fue México con 136 mil 700 t.m. Las ventas netas para el ciclo 2013/14 fueron de 38 mil 600 t.m. y en su mayoría fueron compradas por México. En cuanto a las exportaciones, éstas fueron de 298 mil 500 t.m., uno de los mayores importadores fue México.

Cabe mencionar que el acumulado en ventas es de 90%, en línea con el promedio de los últimos cinco años. Se requieren de por lo menos 120 mil t.m. semanales para alcanzar la cifra que estima el USDA. Además, la mayor demanda que presenta el mercado es por parte de la industria del etanol. Al respecto, la producción de etanol en la primera semana de mayo subió en 14 mil barriles por día.

Azúcar.- Los futuros del azúcar sin refinar en Estados Unidos de Norteamérica cotizaron débiles al inicio de la segunda semana de mayo, sosteniéndose apenas por encima de mínimos de casi tres años alcanzados el mes pasado por proyecciones de una producción récord de caña de azúcar en Brasil, registrando su menor nivel en 34 meses, extendiendo las pérdidas de la sesión anterior a las siguientes sesiones.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de mayo de 2013

Sin embargo, los futuros del azúcar sin refinar finalmente subieron a finales de la primera quincena de mayo y hallaron un respaldo marginal a partir de la toma de coberturas cortas, después de que los precios tocaron un mínimo de casi tres años en la sesión previa.

Por otro lado, los futuros del azúcar sin refinar para julio 2013 subieron 0.06 centavos, o un 0.4%, a 16.89 centavos de dólar por libra.

Además, los especuladores mantienen una gran posición de cortos en futuros y opciones para el azúcar sin refinar, que cayó alrededor de un 3%. No obstante, el azúcar blanca en Londres para agosto 2013, cerró con un alza de 1.30 dólares estadounidenses, o un 0.3%, a 477.50 dólares estadounidenses la tonelada, pero con una baja de un 2.4% en comparación con el cierre de la primera semana de mayo.

En tanto que la producción de azúcar en la principal zona productora de caña de Brasil se disparó en abril, superando a la del mismo período del año pasado en un 210%, gracias a que la falta de lluvias a mediados del mes pasado permitió acelerar la molienda de una cosecha récord, resaltó la Unión de la Industria de Caña de Azúcar (UNICA), en su informe bimensual sobre la molienda.

En lo que se refiere a la producción de azúcar de esta temporada, en el principal exportador mundial se elevó a 1 millón 690 mil toneladas a fines de abril, más que triplicando las 545 mil 200 toneladas del mismo período del año previo.

No obstante, las fuertes lluvias de la temporada abril-marzo en la zona Centro Sur frenó el inicio de la molienda y mantuvo a muchas procesadoras fuera de los campos por más tiempo del que los productores hubiesen querido, dado el volumen récord de 589 millones de toneladas de caña que debía cosecharse.

Sin embargo, el tiempo mejoró a mediados de abril y se ha mantenido en condiciones casi ideales. UNICA informó que 31 millones 500 mil t.m. de ese total se molieron en la segunda mitad de abril.

Por otro lado, los ingenios han destinado un 60% de la caña cosechada para la producción de etanol, mientras que el 40% restante se usará para fabricar azúcar. Según cifras de la asociación, en el mismo período, el año pasado, un 61.5% de la caña se usó para el etanol y un 38.5% para el azúcar.

En este sentido, UNICA mencionó que 220 plantas procesadoras de las casi 300 que hay en la zona Centro Sur habían iniciado la molienda el 1° de mayo, cifra que se compara con los 154 ingenios que estaban trabajando en el mismo período del año pasado y con los 144 ingenios operando el 15 de abril de este año.

Es así como los ingenios darán prioridad a la producción de etanol esta temporada por el incremento de su proporción en la mezcla obligatoria de combustible a un 25% desde el 20%, a partir del 1° de mayo de este año.

Además, UNICA estima que la nueva composición en la mezcla de combustible creará una demanda adicional de casi 2 mil millones de litros de etanol al año.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de mayo de 2013

En cuanto a la asociación, mencionó en su previsión del 29 de abril sobre la producción 2013/2014 que la región Centro Sur produciría un volumen histórico de 35 millones 500 mil toneladas de azúcar - un alza de un 4% sobre el año pasado -, y 25 mil 400 millones de litros de etanol, un 19% sobre la última temporada.

Finalmente, analistas de Agri Tendencias y Servicios señalaron que el mercado se encuentra muy sobrevalorado, el último reporte del Comisión sobre el Comercio de Futuros de Productos Básicos (CFTC) muestra que los fondos tienen una posición neta corta de 70 mil contratos. Asimismo, apuntaron que el mercado continúa con una tendencia a la baja, debido a una fuerte oferta en el corto plazo, la cosecha en Brasil sigue en curso y siguen llegando más producto al mercado.

Mientras que la Organización Internacional del Azúcar estima que en el ciclo 2012/13 se tendrá un superávit mundial de azúcar de 10 millones de toneladas. Aunado a esto, se estima que la producción de caña en 2013/14 será de entre 8 y 9% mayor que este año. El único factor que podría dar algo de soporte es que cada vez hay más demanda de etanol en Brasil y esto quita algo de oferta de caña en el mercado.

Arroz.- Durante la segunda semana de mayo los contratos de futuros de arroz cerraron mixtos, de modo que los futuros de arroz realizaron grandes avances en la apertura del comercio en Chicago, cerrando bastante más alto de los máximos alcanzados de la sesión, esta acción llevó al mercado a territorio alcista, entre la banda superior de Bollinger y el promedio móvil de 20 días, contribuyendo al repunte del interés de compra.

En seguida los futuros cayeron a pesar de obtener ganancias de dos dígitos. Los participantes fueron incapaces de mantener los precios altos cuando el volumen de comercio repuntó con la apertura del comercio en Chicago y rápidamente se encontraron a la defensiva frente al interés de venta del mercado. La negatividad general en todo el complejo de granos se añadió a la inclinación bajista, ya que casi todos los otros granos se negociaron a la baja.

Posteriormente, los futuros bajaron una vez más, cruzando por debajo del apoyo cercano y moviendo el mercado a territorio técnicamente bajista. El volumen de comercio sigue siendo ligero y los observadores del mercado describen la acción comercial como "indicativa de actividad especuladora". Una gran ola de ventas en los mercados de productos básicos añadió presión adicional a la baja.

Para el 16 de mayo, se invirtió la tendencia para cerrar al alza después de obtener ganancias de dos dígitos en las operaciones matutinas. Esta acción devolvió al mercado a territorio alcista, con los precios cerrando por encima del promedio móvil de 20 días. Esta recuperación se produjo poco después de otra ronda de ventas especulativas que llevó los precios hacia arriba.

En este mismo sentido, el USDA indicó que la siembra de arroz en Estados Unidos de Norteamérica contaba con un avance del 69% al 12 de mayo, comparado con el 55% con respecto a la semana pasada y el 74% de promedio de cinco años, esto todavía está un poco por detrás el ritmo promedio de cinco años.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS****Producción, abasto y mercado internacional
en el mes de mayo de 2013**

Asimismo, la siembra se encuentra más atrasada en Mississippi (22%) y Arkansas (60%). Mientras tanto, el comercio de arroz de Estados Unidos de Norteamérica es constante pero lento en medio de la disminución de los suministros de arroz de la cosecha vieja y los altos precios. En América del Sur, la cosecha está en marcha, pero los suministros siguen siendo escasos, manteniendo las cotizaciones elevadas.

De igual forma, se reporta que ha emergido el 49% de la superficie sembrada, comparado con el 36% de la semana pasada, así como el 74% con respecto al año anterior, sigue estando por debajo del promedio de cinco años que es del 57 por ciento.

No obstante, la siembra de la principal cosecha de arroz de la India ha llegado a alrededor de 240 mil has. el 17 de mayo de 2013, un descenso de 5% respecto a las 253 mil has. sembradas en el mismo período el año pasado, principalmente debido a un retraso en la siembra en los estados de Assam y Odisha.

En la India, la cosecha de arroz se realiza de manera ininterrumpida y prevalecen condiciones de cosecha favorables. La lluvia en el Sur de la India la semana pasada mejorará la humedad del suelo.

Por otro lado, Indonesia recibió lluvias beneficiosas la segunda semana de mayo. Los niveles de humedad en Java Occidental están por debajo de lo normal, mientras que el sur de Sumatra podría también necesitar más lluvia.

En este sentido, las lluvias en Vietnam y Tailandia han beneficiado los cultivos y se esperan más lluvias el resto del mes. Asimismo, las lluvias caídas en las Filipinas están reduciendo la sequía en la superficie de cultivo.

Mientras tanto, las lluvias en China mejoraron la humedad del suelo para la doble cosecha temprana y para la siembra de la doble cosecha tardía. Se necesitan más lluvias en la llanura Norte de China.

Pero la humedad permanece en el Sur de Estados Unidos de Norteamérica y las lloviznas ligeras de la primera quincena de mayo fueron favorables. La región del delta del Sur está en el lado más seco. Las temperaturas aumentarán y las condiciones en Texas son favorables para la siembra y el crecimiento.

Las últimas lluvias en el Norte/Centro de Brasil han mejorado las condiciones para el crecimiento de arroz, pero podrían afectar la cosecha, de igual forma las fuertes lluvias en Argentina podrían retrasar la cosecha.

En breve, el reporte de ventas de exportación de esta semana emitido por el USDA informó que al 9 de mayo, los exportadores de arroz de Estados Unidos de Norteamérica vendieron 70,900 t.m., 85% más que la semana anterior y 39% más que el promedio de las 4 semanas anteriores, los principales destinos fueron: 28 mil 400 t.m. a Corea del Sur, 14 mil 900 t.m. a Haití, 7 mil t.m. a Colombia, 6 mil t.m. a Canadá, 3 mil 500 t.m. a Costa Rica, 3 mil 200 t.m. a Arabia Saudita, y 2 mil 800 t.m. a Ghana.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS****Producción, abasto y mercado internacional
en el mes de mayo de 2013**

Sin embargo, las exportaciones fueron de 53 mil 700 t.m., 53% menos que la semana anterior y 41% menos que el promedio de las 4 semanas previas. Los principales destinos fueron: 22 mil 300 t.m. a Ghana, 6 mil 100 t.m. a Arabia Saudita, 5 mil 900 t.m. a Honduras, 5 mil 200 t.m. a Canadá, 3 mil 300 t.m. a Colombia, y 2 mil 700 t.m. a Jordania.

Además, las exportaciones totales de arroz de Tailandia en el primer trimestre de 2013 (enero-marzo) bajaron a 796 mil 304 t.m., 53% por debajo de los 1 millón 680 mil t.m. de arroz exportados durante el mismo período del año pasado, según la Cámara de Comercio de Tailandia.

Finalmente, la mayor parte de la fuerte caída de las exportaciones de arroz vista este año se debe a la disminución de las exportaciones de arroz blanco. De acuerdo con la Cámara de Comercio de Tailandia, las exportaciones de arroz blanco en el primer trimestre de 2013 se situaron en alrededor de 303 mil 264 t.m., un descenso de 75% respecto a 1 millón 200 mil t.m. exportados en el primer trimestre de 2012.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información Reporte del semanal del Comportamiento del Mercado Agropecuario Internacional (futuros) del 20 de mayo de 2013.

Fuente de Información:

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

Variación acumulada del INPC

En el primer cuatrimestre de 2013, el INPC acumuló una variación de 1.70%, porcentaje superior en 1.05 puntos porcentuales al registrado en el mismo período de 2012 (0.65%).

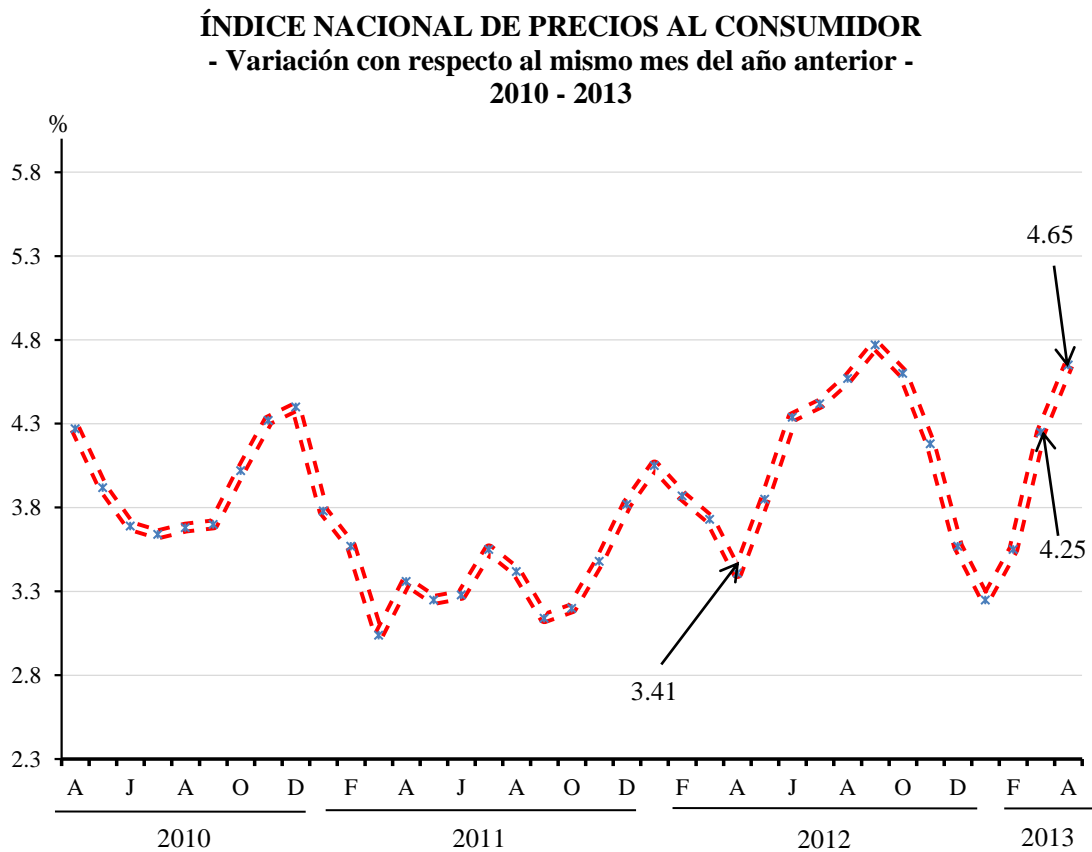


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En el lapso antes mencionado, los incrementos acumulados más substanciales con relación al mismo período de 2012 se observaron en los siguientes grupos: hortalizas frescas (35.02 puntos porcentuales), servicio telefónico (20.71), servicios para el automóvil (11.34) y frutas frescas (10.77). En sentido contrario, los grupos que presentaron los mayores decrementos en la variación acumulada de sus precios fueron: legumbres secas (15.93 puntos porcentuales), tortillas y derivados del maíz (4.80) y muebles de cocina (4.73).

Inflación interanual

La variación interanual del INPC, en abril de 2013, aumentó 0.40 puntos porcentuales, si se le compara con la del mes anterior, al pasar de 4.25 a 4.65%, como se muestra a continuación.



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

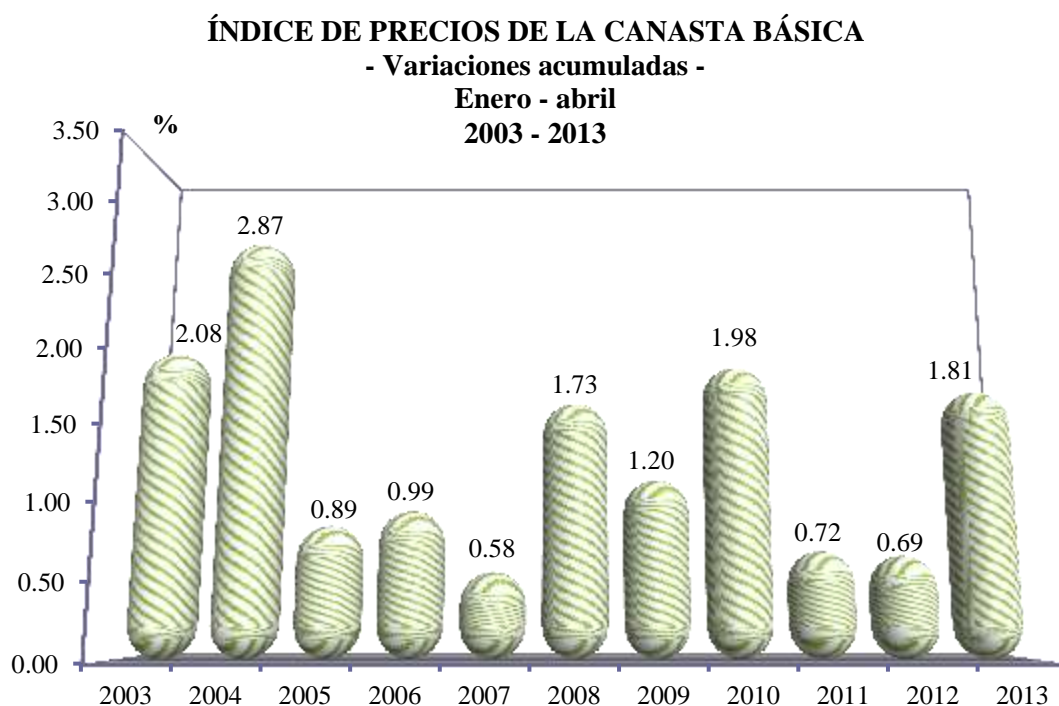
Si se equipara la variación anual de abril de 2013 (4.65%), con la alcanzada en igual lapso de 2012 (3.41%), aquélla resulta mayor en 1.24 puntos porcentuales. Los incrementos de precios más importantes de los últimos 12 meses se registraron en los siguientes hortifrutícolas: tomate verde (227.28%), chayote (101.38%), limón (98.89%), calabacita (80.15%) y chile poblano (57.28%).



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 el cuarto mes del presente año, registró un decremento de 0.17%, con lo que acumuló en el primer cuatrimestre una variación de 1.81%, nivel mayor en 1.12 puntos porcentuales con respecto al del mismo intervalo de 2012 (0.69%).



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

La mayor variación del Índice de Precios de la Canasta Básica, en el lapso enero-abril de 2013, se explicó de forma significativa por las alzas de precios observadas en los siguientes bienes y servicios, en balance con el mismo período de 2012:

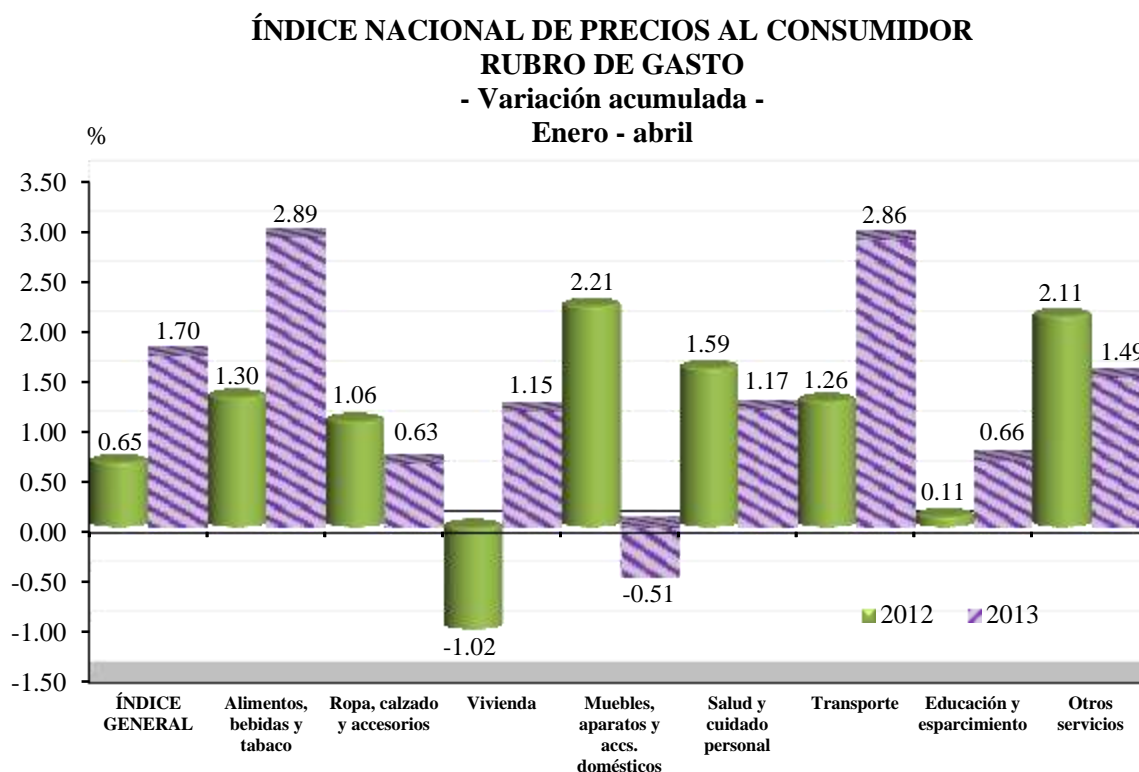
**ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
BIENES Y SERVICIOS CON LOS MAYORES
INCREMENTOS EN EL RITMO INFLACIONARIO**
- Variaciones acumuladas -
Enero - abril
- Por ciento -

CONCEPTO	2012	2013	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
CANASTA BÁSICA	0.69	1.81	1.12
Servicio de telefonía móvil	-6.31	60.04	66.35
Colectivo	0.80	7.29	6.49
Gas doméstico natural	-3.25	1.52	4.77
Huevo	-3.04	1.42	4.46
Harinas de trigo	-0.60	3.38	3.98
Cardiovasculares	0.15	3.72	3.57
Cremas para la piel	-2.60	0.43	3.03
Antiinflamatorios	1.02	3.14	2.12
Gasolina de alto octanaje	1.83	3.89	2.06
Cerillos	0.15	1.71	1.56

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

Comportamiento acumulado del INPC por rubro de gasto

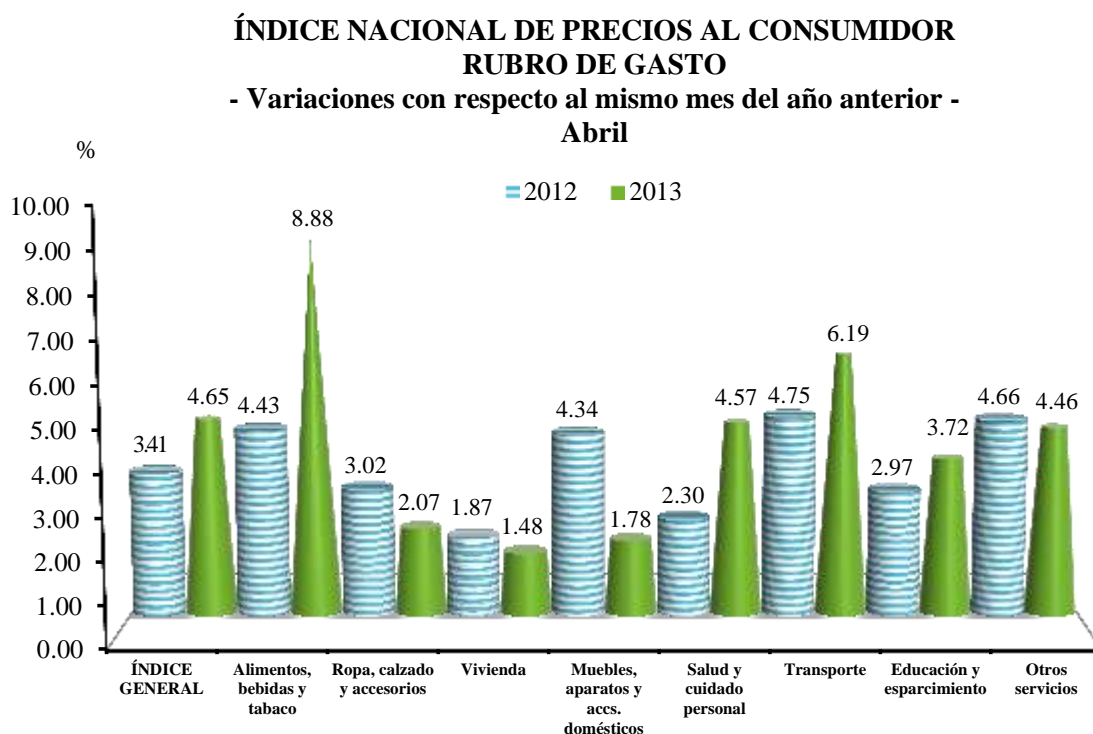
En los primeros cuatro meses de 2013, cuatro de los ocho rubros que integran el gasto familiar alcanzaron variaciones acumuladas de precios mayores a las presentadas en el mismo intervalo de 2012. El rubro de Alimentos sobresalió por haber observado una variación acumulada de 2.89%, superior en 1.59 puntos porcentuales a la de similar lapso de 2012 (1.30%); los conceptos que dentro de este rubro mostraron las alzas de precios más importantes, en términos de puntos porcentuales, fueron los siguientes: tomate verde (208.04 puntos porcentuales), limón (118.10) y calabacita (109.19).



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

En el intervalo que cubre de abril de 2012 a abril de 2013, las variaciones de precios de cuatro de los ocho rubros que componen el gasto familiar resultaron superiores a las registradas en el ciclo que va de abril de 2011 a abril de 2012. El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco destacó por haber alcanzado una alza interanual de 8.88%, prácticamente el doble de la variación interanual alcanzada un año antes (4.43%); los conceptos que dentro de este rubro presentaron los incrementos en el ritmo de crecimiento de precios más significativos, en términos de puntos porcentuales, fueron: tomate verde (235.20), chayote (102.95) y limón (99.93).



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 un crecimiento de 0.07% en abril de 2013, lo anterior como resultado de las mayores incidencias¹ que observaron los productos con precios a la alza, frente a aquellas que disminuyeron sus precios. A continuación se presentan los genéricos con las mayores incidencias en cada caso.

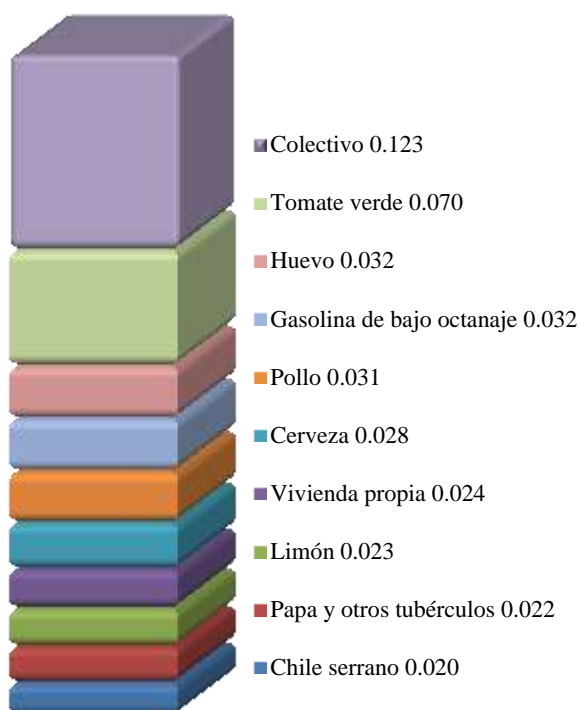
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

- Variación mensual -

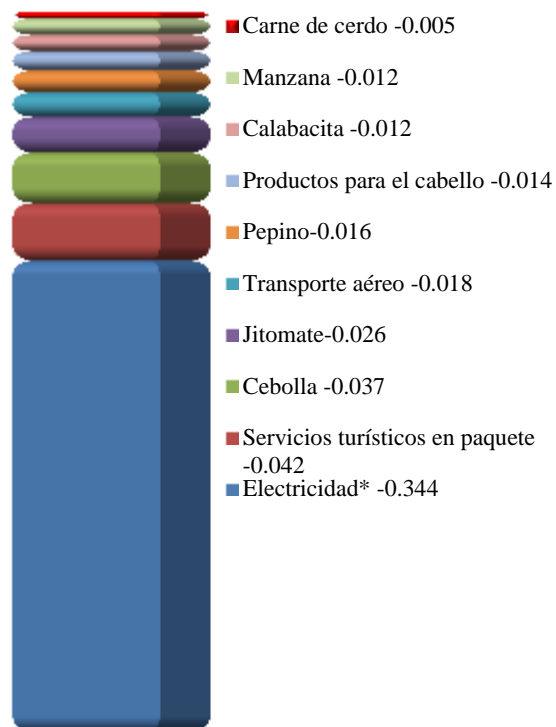
Abril 2013

INFLACIÓN = 0.07%

Productos con incidencia positiva



Productos con incidencia negativa



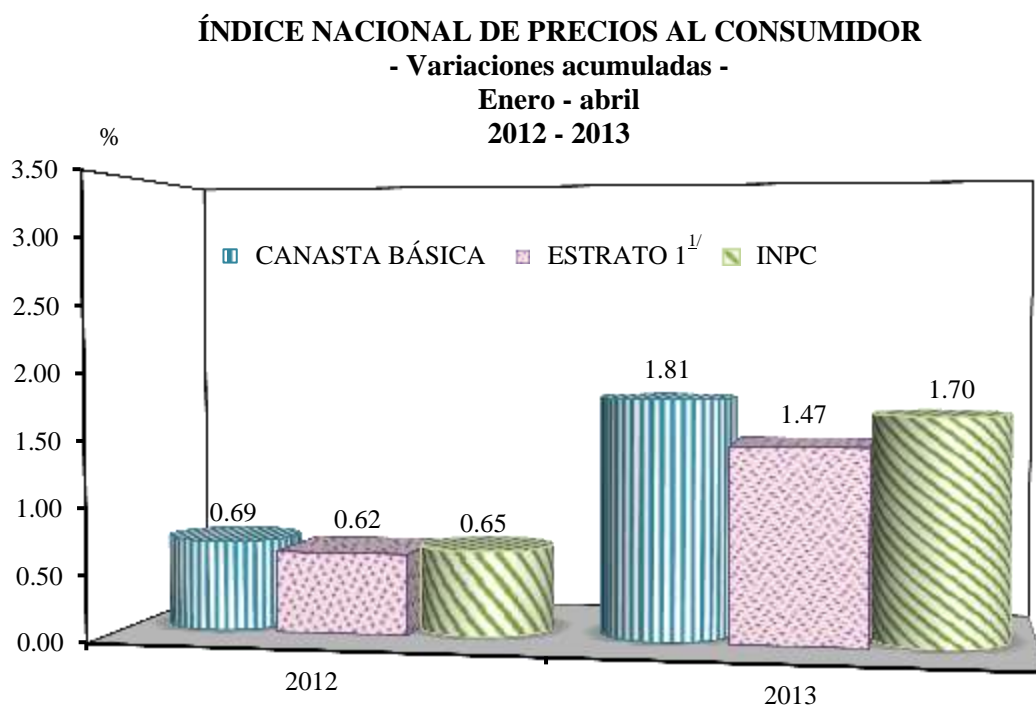
* El programa de tarifas eléctricas de temporada cálida inició su período de vigencia durante abril en las siguientes ciudades: Mexicali, B.C., Cd. Juárez, Chih., Culiacán, Sin., Chihuahua, Chih., Hermosillo, Son. Matamoros, Tamps., Colima, Col., La Paz, B.C., Huatabampo, Son. y Cd. Jiménez, Chih.

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

¹ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales, de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

Evolución del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato 1

El índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló una variación de 1.47%, en el período enero-abril de 2013, inferior en 0.23 puntos porcentuales al incremento del Índice General (1.70%) en igual lapso, e inferior en 0.34 puntos porcentuales si se le compara con el Índice de Precios de la Canasta Básica (1.81%).

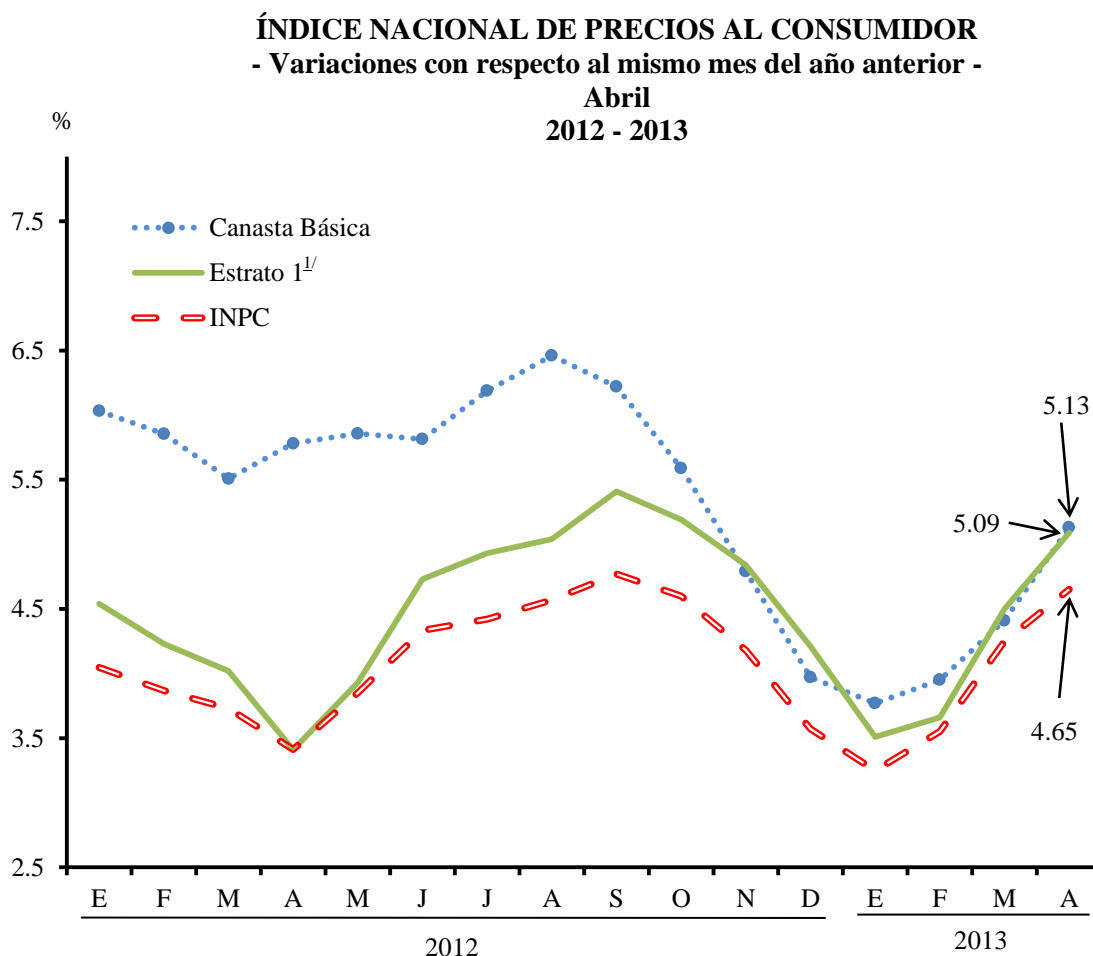


^{1/} Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo. Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

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

Comportamiento interanual del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato 1

De abril 2012 a abril 2013, se registró una variación de 5.09% en el Índice de Precios del Estrato 1 del INPC, nivel mayor en 0.44 puntos porcentuales en contraste con la del Índice General (4.65%), e inferior en 0.04 puntos porcentuales, si se le compara con la del Índice de la Canasta Básica (5.13%) en similar período.



^{1/} Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo. Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

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

Evolución acumulada de los precios por ciudad

La inflación acumulada en el primer cuatrimestre de 2013, como ya se indicó, fue de 1.70%, superior en 1.05 puntos porcentuales a la registrada en el mismo cuatrimestre de 2012 (0.65%). Cabe hacer notar que 45 de las 46 ciudades que integran el INPC observaron en el lapso determinado variaciones de precios por arriba de las alcanzadas en 2012; Área Met. de la Cd. de México, Tlaxcala, Tlax. y Querétaro, Qro. destacaron por haber presentado los incrementos más relevantes en términos de puntos porcentuales, como se aprecia en el cuadro que sigue.

Por el contrario, la ciudad de Veracruz, Ver. fue la que registró la única disminución en puntos porcentuales, en el crecimiento acumulado de sus precios.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación acumulada -
Enero - abril
- Por ciento -

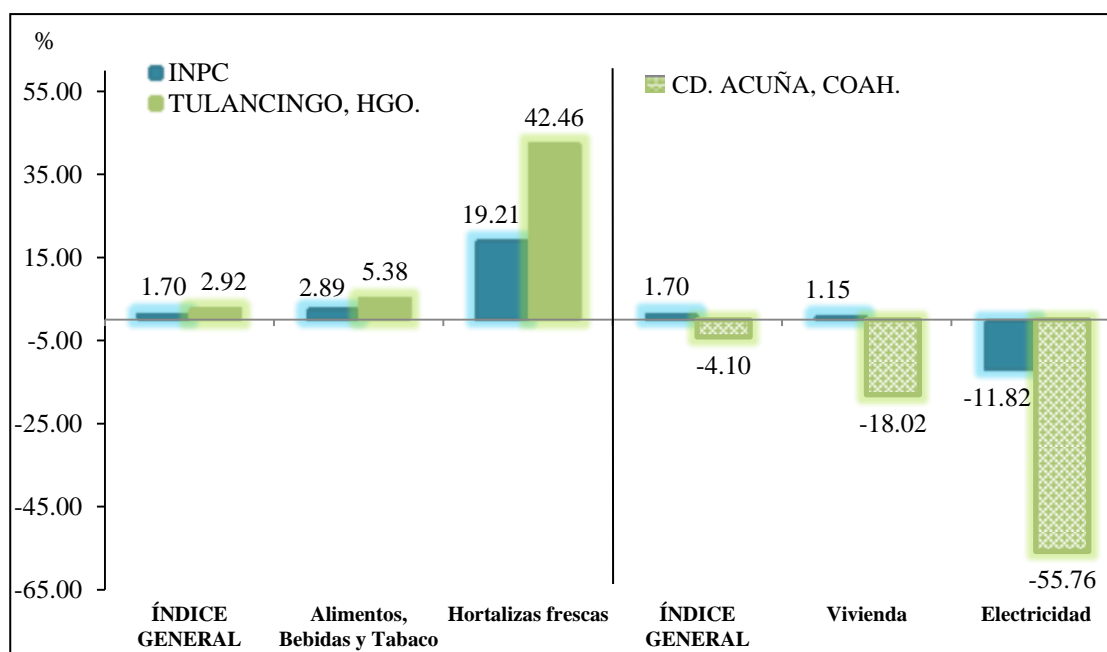
CIUDAD	2012	2013	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
PROMEDIO NACIONAL	0.65	1.70	1.05
ÁREA MET. DE LA CD. DE MÉXICO	0.69	2.53	1.84
TLAXCALA, TLAX.	1.05	2.87	1.82
QUERÉTARO, QRO.	1.00	2.77	1.77
TAMPICO, TAMPS.	-0.20	1.37	1.57
TULANCINGO, HGO.	1.40	2.92	1.52
MORELIA, MICH.	0.60	2.11	1.51
VILLAHERMOSA, TAB.	-0.77	0.71	1.48
CÓRDOBA, VER.	1.35	2.67	1.32
CUERNAVACA, MOR.	0.74	1.99	1.25
CD. ACUÑA, COAH.	-5.29	-4.10	1.19
GUADALAJARA, JAL.	0.98	2.07	1.09
HUATABAMPO, SON.	0.81	1.89	1.08
MONCLOVA, COAH.	-0.88	0.17	1.05
CAMPECHE, CAMP.	-0.12	0.88	1.00
CD. JIMÉNEZ, CHIH.	0.79	1.79	1.00
MATAMOROS, TAMPS.	0.87	1.86	0.99
LEÓN, GTO.	1.26	2.24	0.98
LA PAZ, B.C.S.	1.28	2.20	0.92
CORTAZAR, GTO.	0.98	1.89	0.91
TAPACHULA, CHIS.	0.55	1.34	0.79
CHIHUAHUA, CHIH.	1.27	2.00	0.73
HERMOSILLO, SON.	1.02	1.75	0.73
TEPATITLÁN, JAL.	1.57	2.29	0.72
TOLUCA, EDO. DE MÉX.	1.14	1.83	0.69
TORREÓN, COAH.	-0.27	0.42	0.69
AGUASCALIENTES, AGS.	1.17	1.84	0.67
CULIACÁN, SIN.	0.95	1.58	0.63
ACAPULCO, GRO.	0.64	1.23	0.59
FRESNILLO, ZAC.	1.00	1.54	0.54
PUEBLA, PUE.	0.98	1.52	0.54
DURANGO, DGO.	1.57	2.07	0.50
CD. JUÁREZ, CHIH.	0.93	1.42	0.49
COLIMA, COL.	1.25	1.73	0.48
SAN LUIS POTOSÍ, S.L.P.	1.45	1.93	0.48
JACONA, MICH.	1.14	1.53	0.39
MÉRIDA, YUC.	0.17	0.55	0.38
TEHUANTEPEC, OAX.	0.60	0.96	0.36
TEPIC, NAY.	1.47	1.81	0.34
TIJUANA, B.C.	1.12	1.45	0.33
CHETUMAL, Q.R.	0.15	0.37	0.22
SAN ANDRÉS TUXTLA, VER.	1.72	1.94	0.22
OAXACA, OAX.	1.32	1.49	0.17
MONTERREY, N.L.	-0.10	0.06	0.16
MEXICALI, B.C.	1.13	1.22	0.09
IGUALA, GRO.	1.38	1.41	0.03
VERACRUZ, VER.	0.77	0.34	-0.43

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

Por su parte, la ciudad de Tulancingo, Hgo., en los primeros cuatro meses del presente año, llamó la atención por haber observado el mayor incremento (2.92%), superior en 1.22 puntos porcentuales al del INPC (1.70%); en particular, se distinguió el comportamiento que presentó en esa localidad el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco, cuyos precios subieron 5.38%, porcentaje superior en 2.49 puntos porcentuales al del mismo rubro en el Índice General (2.89%). En particular, el concepto de hortalizas frescas presentó un alza de 23.25 puntos porcentuales si se le coteja con lo registrado a nivel nacional.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DE LAS CIUDADES DE TULANCINGO, HGO. Y CD. ACUÑA, COAH.

**- Variaciones acumuladas -
Enero – abril
2013**



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

En sentido contrario, la única ciudad que, observó una baja en sus precios fue Cd. Acuña, Coah., donde los precios disminuyeron 4.10%, como resultado del decremento en el rubro de Vivienda; al interior de éste destacó la reducción, en términos de puntos porcentuales, registrado en electricidad (43.94).

Inflación subyacente

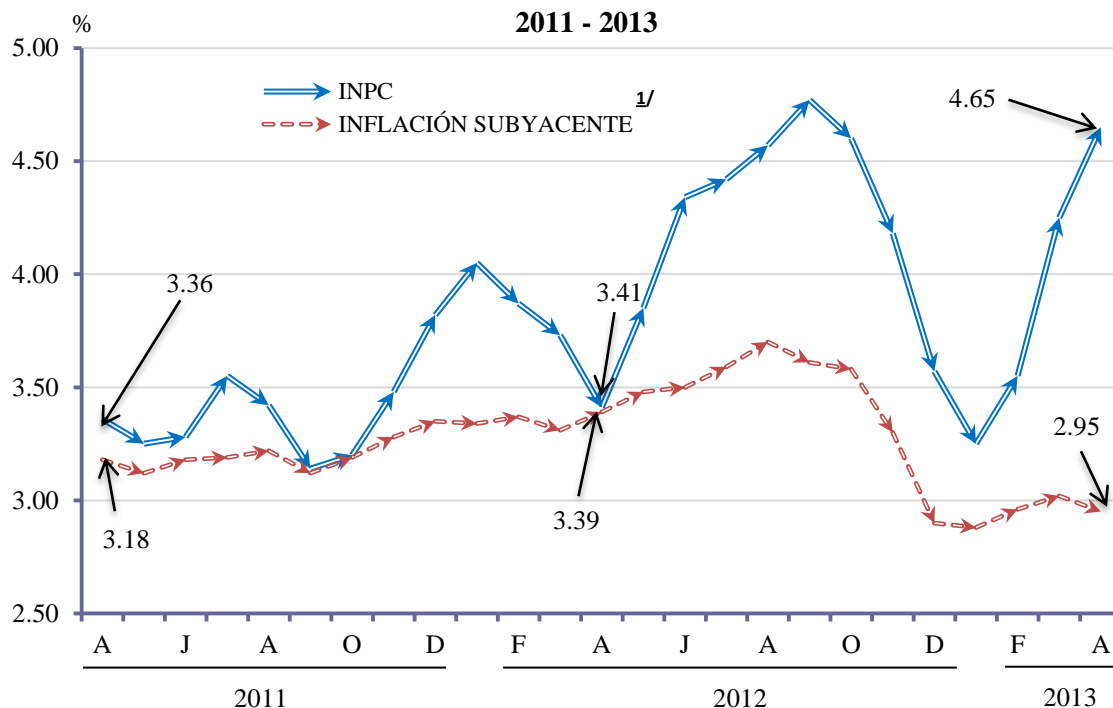
El índice de la inflación subyacente, en abril de 2013, registró una variación de 0.08%, cifra mayor en 0.01 punto porcentual a la del INPC en ese mismo mes (0.07%). En el lapso que va de abril de 2012 a abril de 2013, la inflación subyacente fue de 2.95%, con lo que se ubicó 1.70 puntos porcentuales por abajo de la inflación general (4.65%) en similar intervalo.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

Abril

2011 - 2013



^{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 en abril de 2013 (2.95%) fue menor en 0.44 puntos porcentuales si se le compara con la ocurrida en 2012 (3.39%). Por su parte, el componente no subyacente observó un incremento interanual de 10.32%; porcentaje superior en 6.83 puntos porcentuales si se le contrasta con el registrado un año antes (3.49%); en particular, sobresale el incremento observado en los precios del grupo de frutas y verduras (25.13%).

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

CONCEPTO	2012			2013		
	Abril			Abril		
	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual
Inflación INPC	-0.31	0.65	3.41	0.07	1.70	4.65
Subyacente ^{1/}	0.15	1.27	3.39	0.08	1.32	2.95
Mercancías	0.32	2.08	4.48	0.14	0.74	3.63
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.38	2.74	6.42	0.29	1.16	4.48
Mercancías no Alimenticias	0.28	1.56	3.00	0.03	0.41	2.95
Servicios	0.01	0.61	2.48	0.03	1.82	2.37
Vivienda ^{2/}	0.16	0.71	1.90	0.16	0.76	2.10
Educación (colegiaturas)	0.02	0.69	4.33	0.03	0.78	4.57
Otros Servicios	-0.15	0.48	2.57	-0.12	3.24	2.01
No subyacente	-1.84	-1.37	3.49	0.00	2.90	10.32
Agropecuarios	-1.07	-1.33	0.86	1.49	5.96	17.25
Frutas y Verduras	-2.32	-7.54	-13.50	1.98	12.43	25.13
Pecuarios	-0.33	2.66	11.58	1.16	2.15	12.66
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	-2.26	-1.39	5.00	-0.90	1.11	6.47
Energéticos	-3.37	-1.77	7.52	-2.81	-0.98	6.48
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	-0.09	-0.65	0.55	2.70	5.10	6.26

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

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

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

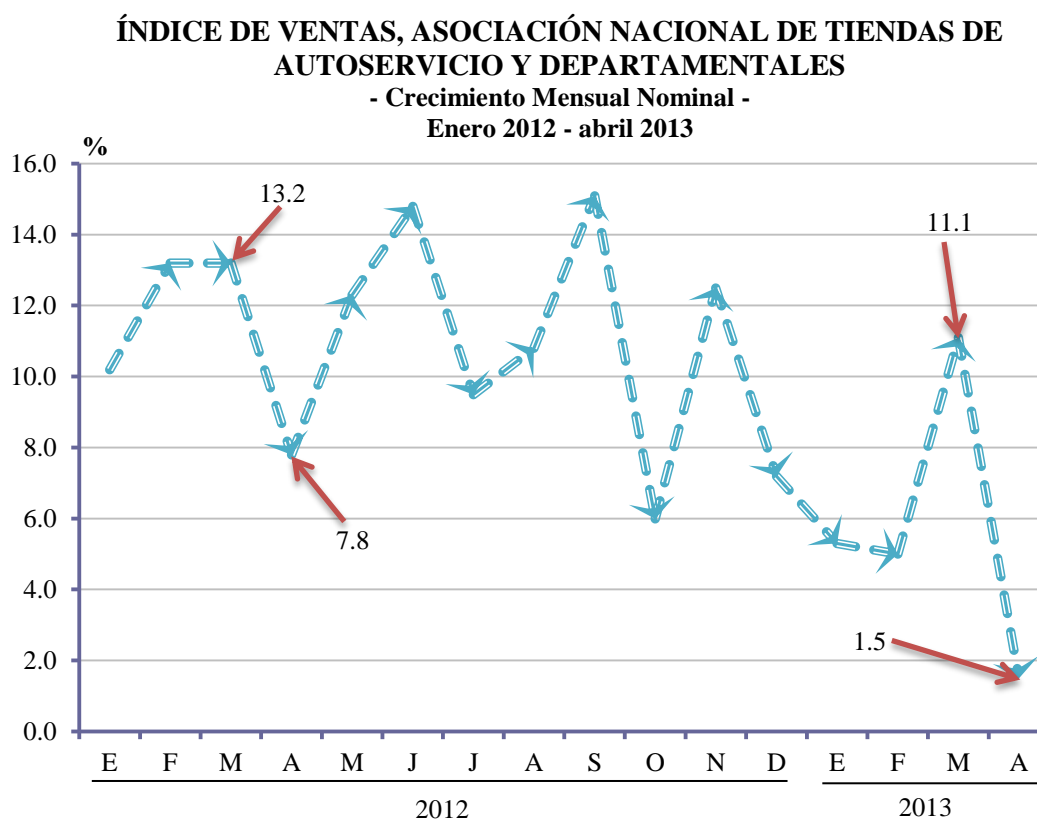
**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
POR RUBRO DE GASTO E ÍNDICES ESPECIALES**

CATEGORÍA DE GASTO	Cambio porcentual respecto al mes anterior							Variación acumulada	Variación interanual
	2012			2013					
	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	Ene – abr 2013	Abr 2012 a abr 2013
ÍNDICE GENERAL	0.51	0.68	0.23	0.40	0.49	0.73	0.07	1.70	4.65
Alimentos, bebidas y tabaco	0.21	0.01	0.56	0.19	0.12	1.82	0.73	2.89	8.88
Ropa, calzado y accesorios	0.33	0.05	0.07	-0.68	0.87	0.39	0.05	0.63	2.07
Vivienda	1.06	1.89	-0.36	0.79	1.04	0.31	-0.99	1.15	1.48
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	-0.30	0.40	0.63	-0.07	-0.23	-0.22	0.01	-0.51	1.78
Salud y cuidado personal	0.42	0.50	0.55	0.64	0.06	0.44	0.03	1.17	4.57
Transporte	0.41	0.55	0.35	0.43	0.62	0.66	1.13	2.86	6.19
Educación y esparcimiento	0.18	0.12	0.40	0.09	0.32	0.53	-0.28	0.66	3.72
Otros servicios	0.76	0.32	0.35	0.77	0.30	0.18	0.23	1.49	4.46
ÍNDICES ESPECIALES									
Canasta Básica	0.99	1.70	0.10	0.79	0.65	0.52	-0.17	1.81	5.13
Subyacente	0.23	0.05	0.12	0.42	0.51	0.30	0.08	1.32	2.95
No subyacente	1.42	2.73	0.58	0.33	0.44	2.11	0.00	2.90	10.32

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

Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

En abril del 2013, el Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) presentó una tasa de crecimiento nominal de 1.5%, cifra inferior en 6.3 puntos porcentuales en comparación con lo registrado el mismo mes del año anterior (7.8%).



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

La Asociación Nacional de Tiendas Departamentales (ANTAD) informó, el 15 de mayo de 2013, el comportamiento mensual nominal de las ventas de las Cadenas Asociadas a la ANTAD a unidades totales², en abril, mostró un tasa de 1.5%, incluyendo las aperturas; a unidades iguales, sin incluir nuevas tiendas tuvo un decrecimiento de 3.2%. En abril de 2013 registró el peor crecimiento mensual de los últimos dos años. Un factor importante que impactó en los resultados de dicho mes fue la base alta de comparación, debido a que la Semana Santa en 2012 fue en abril. Lo anterior, como resultado del desempeño de las ventas de mercancías totales de supermercados que crecieron 2.1%; de ropa y calzado, 1.1%; y de mercancías generales, 0.8%. Por tipo de tienda, las variaciones fueron las siguientes: autoservicios, 0.5%; departamentales, 5.5%; y especializadas, 1.4 por ciento.

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

		Abril 2013
TOTAL ANTAD	T. IGUALES ^{1/}	-3.2
	T. TOTALES ^{2/}	1.5
Por Línea de Mercancía		
SUPERMERCADO	T. IGUALES ^{1/}	-3.1
	T. TOTALES ^{2/}	2.1
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES ^{1/}	-3.1
	T. TOTALES ^{2/}	1.1
MERCANCÍAS GENERALES	T. IGUALES ^{1/}	-3.5
	T. TOTALES ^{2/}	0.8
Por Tipo de Tienda^{3/}		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES ^{1/}	-3.8
	T. TOTALES ^{2/}	0.5
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES ^{1/}	1.1
	T. TOTALES ^{2/}	5.5
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES ^{1/}	-5.3
	T. TOTALES ^{2/}	1.4

^{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 23.7 millones de metros cuadrados.

FUENTE: ANTAD.

² Se contó con un domingo menos con respecto al mismo mes del año anterior.

Crecimiento Acumulado Nominal de ANTAD

Las ventas durante el primer cuatrimestre del año acumularon 344 mil millones de pesos, lo que representa un crecimiento nominal de 5.7% a tiendas totales. Lo anterior, como resultado del desempeño a tiendas totales, como supermercado (abarrotes y perecederos), 5.5%; ropa y calzado, 7.3%; y mercancías generales, 5.7%. Por tipo de tienda, los crecimientos fueron los siguientes: autoservicios, 4.2% (4 mil 954 tiendas); departamentales, 11.0% (1 mil 744 tiendas); y especializadas (25 mil 494 tiendas), 6.4 por ciento.

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

		Ene-abr 2013
TOTAL ANTAD	T. IGUALES ^{1/}	0.8
	T. TOTALES ^{2/}	5.7
Por Línea de Mercancía		
SUPERMERCADO	T. IGUALES ^{1/}	0.3
	T. TOTALES ^{2/}	5.5
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES ^{1/}	2.8
	T. TOTALES ^{2/}	7.3
MERCANCÍAS GENERALES	T. IGUALES ^{1/}	1.0
	T. TOTALES ^{2/}	5.7
Por Tipo de Tienda^{3/}		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES ^{1/}	-0.1
	T. TOTALES ^{2/}	4.2
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES ^{1/}	6.3
	T. TOTALES ^{2/}	11.0
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES ^{1/}	-0.6
	T. TOTALES ^{2/}	6.4

^{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.

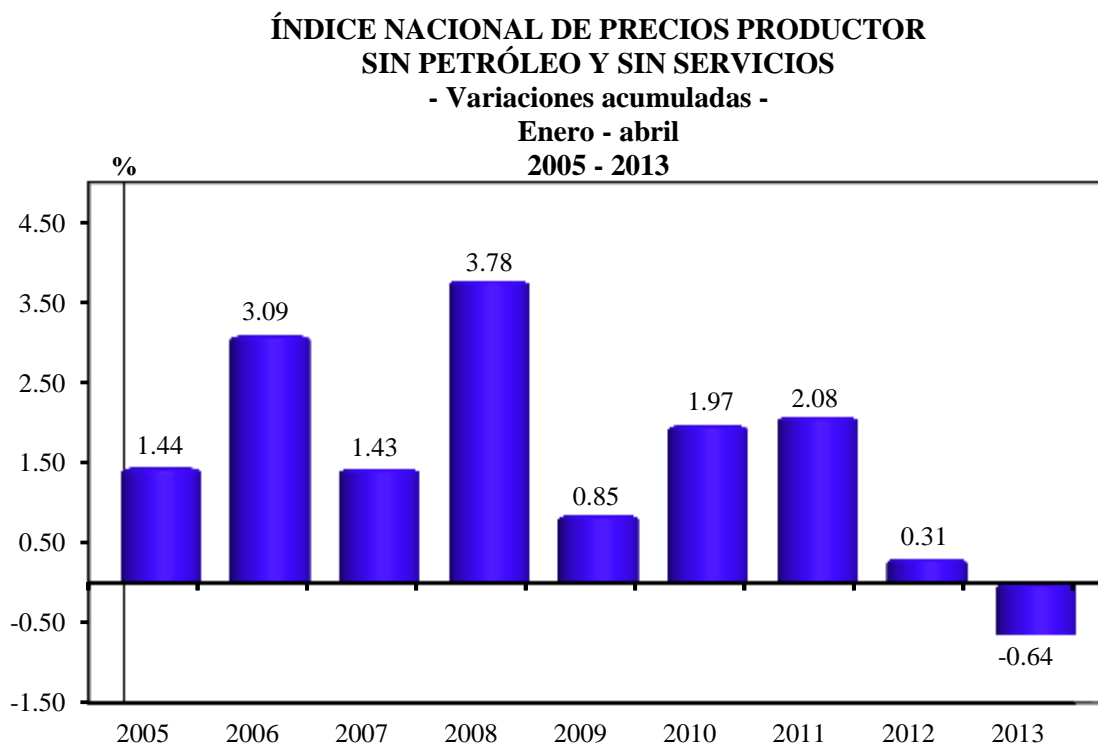
^{3/} La superficie total de venta suma 23.7 millones de metros cuadrados.

FUENTE: ANTAD.

Fuente de información: ANTAD, comunicados de prensa del 15 de mayo de 2013.
<http://www.antad.net/images/indicantad/ComPrensa/2013/Mayo.pdf>

Índice Nacional de Precios Productor

El Índice Nacional de Precios Productor sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios, en abril 2013, presentó una baja de 0.61%; con ello, en el primer cuatrimestre del año acumuló una variación de -0.64%, cantidad inferior en 0.95 puntos porcentuales a la de igual lapso de 2012, cuando fue de 0.31 por ciento.



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

Los conceptos que más contribuyeron a dicho resultado, se muestran en el cuadro siguiente.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS
- Variaciones acumulada -
Enero - abril
- Por ciento -**

CONCEPTO	2012	2013	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	0.31	-0.64	-0.95
Cultivo de naranja	41.88	-3.88	-45.76
Cultivo de frijol grano	23.09	-3.12	-26.21
Floricultura a cielo abierto	22.92	-1.07	-23.99
Minería de plata	-2.73	-25.63	-22.90
Fundición y refinación de metales preciosos	-3.44	-23.38	-19.94
Elaboración de harina de maíz	14.76	-2.32	-17.08
Minería de cobre	2.58	-13.70	-16.28
Fundición y refinación de cobre	2.57	-13.70	-16.27
Elaboración de otros alimentos	14.81	0.23	-14.58
Cultivo de mango	11.55	-1.77	-13.32

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

Evolución de los precios de insumos agropecuarios seleccionados

En el cuatrimestre enero-abril de 2013, de los insumos agropecuarios que forman parte del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), el cultivo de avena forrajera, con una variación de -3.95%, fue el que mostró la mayor baja en puntos porcentuales (9.61) con respecto a igual intervalo de 2012 (5.66%).

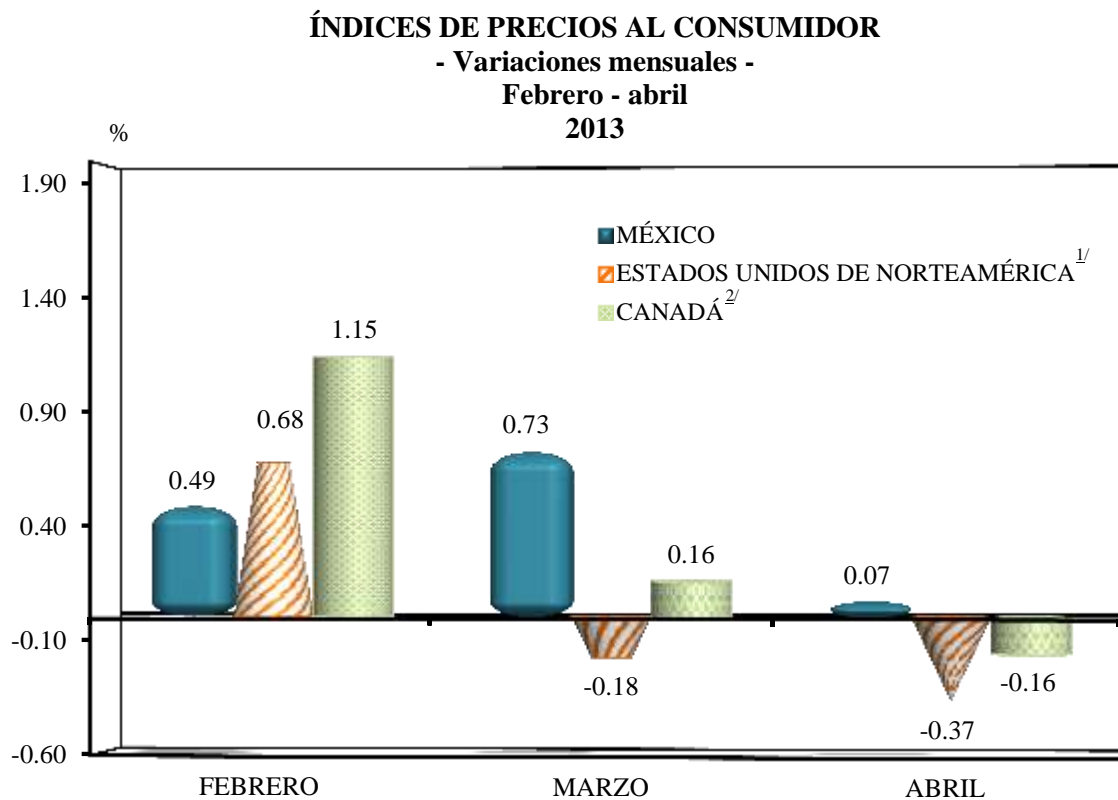
**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
INSUMOS AGROPECUARIOS SELECCIONADOS**
- Variaciones acumuladas -
Enero - abril
- Por ciento -

CONCEPTO	2012	2013	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP sin petróleo y sin servicios	0.31	-0.64	-0.95
INPP con petróleo y sin servicios	0.31	-0.72	-1.03
INPP sin petróleo y con servicios	0.53	0.42	-0.11
CULTIVO DE MAÍZ FORRAJERO	2.30	1.93	-0.37
CULTIVO DE AVENA FORRAJERA	5.66	-3.95	-9.61
CULTIVO DE ALFALFA	3.62	1.21	-2.41
CULTIVO DE PASTOS Y ZACATES	-0.04	0.00	0.04
FABRICACIÓN DE FERTILIZANTES	-3.10	-4.39	-1.29
FABRICACIÓN DE PESTICIDAS Y OTROS AGROQUÍMICOS, EXCEPTO FERTILIZANTES	1.71	-0.24	-1.95
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO AGRÍCOLA	0.55	1.90	1.35
Tractores agrícolas	1.52	3.20	1.68
Otra maquinaria agrícola	-1.79	-2.50	-0.71
ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PARA ANIMALES	1.01	-1.83	-2.84
Alimento para ave	0.42	-2.24	-2.66
Alimento para ganado porcino	0.54	-1.86	-2.40
Alimento para ganado bovino	2.68	-1.81	-4.49
Alimento para otro ganado	2.32	-0.65	-2.97

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, en el cuarto mes del presente año, presentó una variación de 0.07%, porcentaje superior en 0.44 puntos porcentuales al observado por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.37%) y 0.23 puntos porcentuales por encima de la del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (-0.16%).



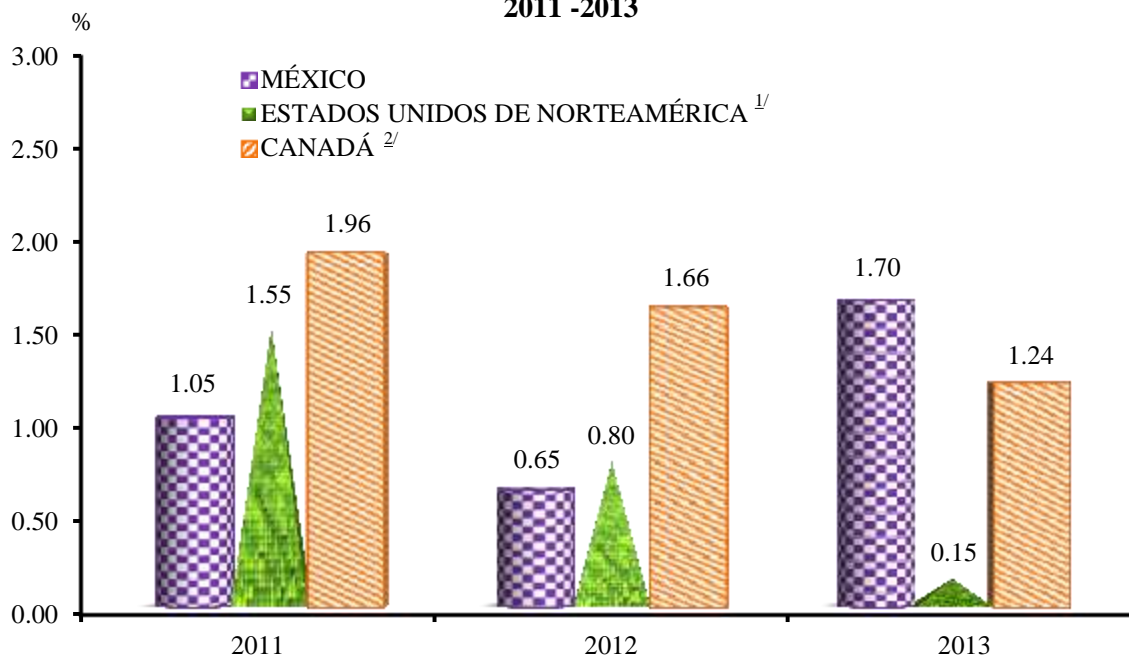
^{1/} Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).

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

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

La inflación acumulada en México, en el ciclo enero-abril de 2013, fue de 1.70%, este porcentaje supera en 1.55 puntos porcentuales a la cantidad mostrada, en el mismo período, en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.15%) y resultó mayor en 0.46 puntos a la de Canadá (1.24%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - abril
2011 -2013



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

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

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

En el transcurso de abril de 2012 a abril de 2013, la variación del INPC en México fue de 4.65%, cantidad 3.54 puntos porcentuales por arriba de la registrada por el indicador de Estados Unidos de Norteamérica (1.11%) y superior en 4.24 puntos, al presentado por el índice de Canadá (0.41%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Abril
2011 -2013



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

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

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

Análisis mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)

El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) publicó el 16 de mayo de 2013, los valores de las líneas de bienestar, correspondientes a abril de 2013.

La medición de pobreza utiliza dos líneas de ingreso: la línea de bienestar mínimo, que equivale al valor de la canasta alimentaria por persona al mes; y la línea de bienestar, que equivale al valor total de la canasta alimentaria y de la canasta no alimentaria por persona al mes. En esta sección se muestra la evolución mensual, a partir de enero de 2005, del valor de la canasta alimentaria (línea de bienestar mínimo) y de la línea de bienestar que emplea el CONEVAL para la medición de la pobreza. También muestra el contenido de los bienes y servicios que conforman la canasta alimentaria y no alimentaria, así como el valor de cada uno de los productos de la canasta. Para actualizar el valor de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo, el CONEVAL utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)³ publicados por el INEGI.

³ Ver CONEVAL “Nota Técnica” denominada “Cambio de base del Índice Nacional de Precios al Consumidor y sus efectos en la medición de la pobreza”. Link: <http://internet.coneval.gob.mx/Informes/Pobreza%202010/Lineas%20de%20bienestar%20y%20canasta%20basica/Nota%20tecnica%20-%20Cambio%20de%20base%20INPC.pdf>

Evolución de la Línea de Bienestar Mínimo⁴

El valor de la línea de bienestar mínimo, en abril de 2013, fue de 839.85 pesos, en las zonas rurales y de 1 mil 179.90 pesos, en las ciudades; es decir, sería el ingreso monetario mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria

EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE BIENESTAR MÍNIMO EN MÉXICO Canasta Básica Alimentaria -Abril 2005 – abril 2013-

Período	Rural		Urbano		INPC ^{1/}
	Pesos	Variación interanual	Pesos	Variación interanual	Por ciento
Abr -05	517.00	9.92	737.67	8.80	4.60
Abr -06	517.33	0.06	746.69	1.22	3.20
Abr -07	580.29	12.17	820.71	9.91	3.99
Abr -08	600.03	3.40	855.64	4.26	4.55
Abr -09	672.84	12.13	948.35	10.84	6.17
Abr -10	717.17	6.59	1 007.39	6.23	4.27
Abr -11	736.88	2.75	1 039.58	3.20	3.36
Abr -12	763.64	3.63	1 082.05	4.09	3.41
Abr -13	839.85	9.98	1 179.90	9.04	4.65

^{1/} Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

⁴ La línea de bienestar mínimo permite identificar a la población que, aun al hacer uso de todo su ingreso en la compra de alimentos, no puede adquirir lo indispensable para tener una nutrición adecuada. El CONEVAL define a la línea de bienestar mínimo, como el valor de la canasta alimentaria por persona al mes. Valores que ayudan a medir el nivel de pobreza. Para actualizar el valor de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo, el CONEVAL utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicados por el INEGI. Ver nota técnica:

<http://internet.coneval.gob.mx/Informes/Pobreza%202010/Lineas%20de%20bienestar%20y%20canasta%20basica/Nota%20tecnica%20-%20Cambio%20de%20base%20INPC.pdf>

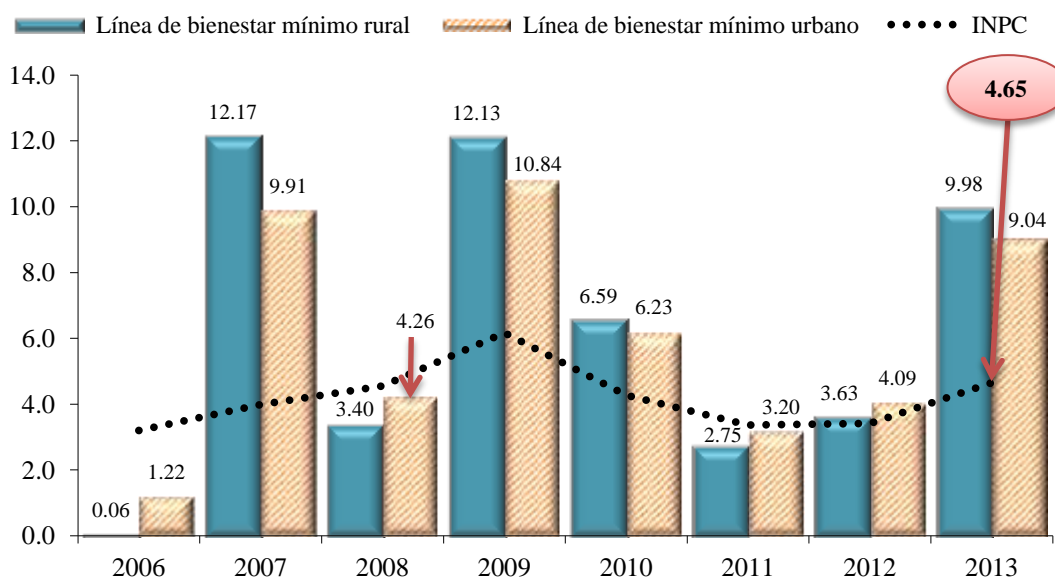
Las canastas alimentarias rural y urbana registraron, en el período de abril de 2012 a abril de 2013, variaciones de 9.98 y 9.04%, respectivamente, con lo que resultaron mayores en 5.33 y 4.39 puntos porcentuales, con relación al INPC (4.65%), por lo que, se confirma la tendencia al alza de los últimos ocho años con excepción de 2006, 2008 y 2011.

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO Y EL INPC NACIONAL ^{1/}

- Variación interanual -

- Abril -

2006 - 2013



^{1/} Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

Evolución de la Línea de Bienestar⁵

El CONEVAL, en abril de 2013, registró el valor de la línea de bienestar para el área rural y para el área urbana de 1 mil 553.74 y 2 mil 423.02 pesos, respectivamente, de modo que dichas cantidades muestran el ingreso monetario que necesita una persona para adquirir las canastas: básica alimentaria y no alimentaria.

De esta manera, el crecimiento anualizado de las líneas de bienestar rural y urbana fue de 6.83 y 5.78%, respectivamente. Valores por encima del nivel inflacionario anualizado del INPC, en el mismo mes de 2013 (4.65%).

EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE BIENESTAR EN MÉXICO

Canasta Básica Alimentaria y No Alimentaria

-Abril 2005 – abril 2013-

Período	Rural		Urbano		INPC ^{1/}
	Pesos	Variación interanual	Pesos	Variación interanual	Por ciento
Abr -05	1 046.17	6.76	1 687.47	5.79	4.60
Abr -06	1 065.62	1.86	1 729.21	2.47	3.20
Abr -07	1 142.71	7.23	1 826.80	5.64	3.99
Abr -08	1 183.64	3.58	1 895.27	3.75	4.55
Abr -09	1 289.97	8.98	2 041.36	7.71	6.17
Abr -10	1 367.03	5.97	2 155.68	5.60	4.27
Abr -11	1 404.27	2.72	2 213.16	2.67	3.36
Abr -12	1 454.42	3.57	2 290.64	3.50	3.41
Abr -13	1 553.74	6.83	2 423.02	5.78	4.65

^{1/} Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

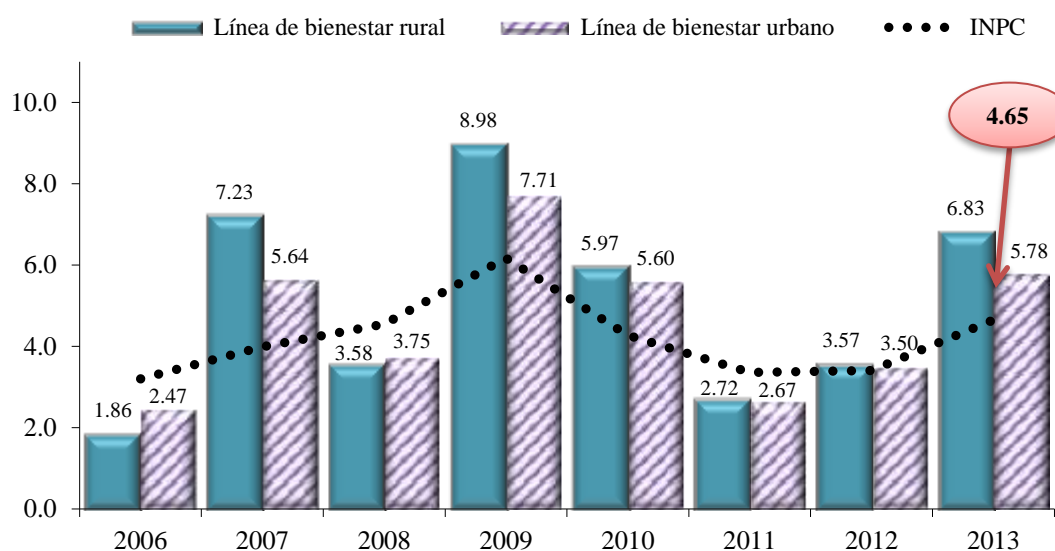
⁵ La línea de bienestar hace posible identificar a la población que no cuenta con los recursos suficientes para adquirir los bienes y servicios que requiere para satisfacer sus necesidades (alimentarias y no alimentarias). El CONEVAL define a la línea de bienestar como el valor total de la canasta alimentaria y de la canasta no alimentaria por persona al mes. Valores que ayudan a medir el nivel de pobreza. Para actualizar el valor de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo, el CONEVAL utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicados por el INEGI

No obstante lo anterior, se observa que el nivel inflacionario anual del INPC es inferior al valor de la línea de bienestar rural y urbano en la mayoría de los últimos ocho años, con excepción de lo ocurrido en 2006, 2008 y 2011. En el mes de abril de 2013, la variación anual del INPC se encuentra por debajo de la línea de bienestar rural en 2.18 puntos porcentuales y, también, en 1.13 puntos porcentuales en comparación con la variación de la línea de bienestar urbana.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA LÍNEA DE BIENESTAR EN PESOS CORRIENTES ^{1/}

Abril 2006 - 2013

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



^{1/} Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

Canasta Básica Alimentaria Rural

Como ya se mencionó, el valor de la Canasta Básica Alimentaria Rural⁶, de abril de 2012 a abril de 2013, registró una variación anual de 9.98%, Lo anterior, como resultado del alza de los precios de los siguientes productos alimenticios: limón (98.86%), cebolla (48.87%), huevo de gallina (39.63%), y jitomate (32.70%).

CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA RURAL

Grupo	Nombre	Consumo (grxdía) Constante	Precio x kg/L		Variación interanual 2012 – 2013 %
			Abril		
			2012	2013	
Línea de Bienestar Mínimo Nacional		1 473.4	922.85	1 009.88	9.43
Canasta Básica Alimentaria Urbana		1 592.5	1 082.05	1 179.90	9.04
Canasta Básica Alimentaria Rural		1 354.3	763.64	839.85	9.98
Frutas frescas	Limón	22.4	7.89	15.69	98.86
Verduras y legumbres frescas	Cebolla	39.4	15.55	23.15	48.87
Huevos	Huevo de gallina	29.6	22.23	31.04	39.63
Verduras y legumbres frescas	Jitomate	67.1	23.64	31.37	32.70
Verduras y legumbres frescas	Chile*	10.5	8.11	10.61	30.83
Tubérculos crudos o frescos	Papa	32.7	9.01	11.72	30.08
Frutas frescas	Manzana y perón	25.8	12.03	14.11	17.29
Carne de pollo	Pollo entero o en piezas	32.5	42.28	48.12	13.81
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga con hueso	27.9	36.90	41.60	12.74
Trigo	Pan blanco	11.2	8.21	9.01	9.74
Carne de res y ternera	Cocido o retazo con hueso	14.8	25.45	27.82	9.31
Carne de res y ternera	Molida	13.6	28.91	31.48	8.89
Alimentos preparados para consumir en casa	Pollo rostizado	3.5	6.05	6.55	8.26
Carne de res y ternera	Bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna	18.5	45.25	48.92	8.11
Quesos	Fresco	5.0	8.90	9.58	7.64
Trigo	Pan de dulce	18.0	19.03	20.47	7.57
Otros	Alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar	N.D.	127.01	135.69	6.83
Otros	Otros alimentos preparados	N.D.	25.22	26.94	6.82
Leche	De vaca, pasteurizada, entera, light	119.0	45.41	48.47	6.74
Leche	Leche bronca	37.0	7.60	8.11	6.71
Maíz	Maíz en grano	70.2	10.37	10.92	5.30
Trigo	Pasta para sopa	7.8	5.76	6.05	5.03
Trigo	Galletas dulces	3.1	3.86	4.05	4.92
Pescados frescos	Pescado entero	6.3	6.89	7.18	4.21
Bebidas no alcohólicas	Refrescos de cola y de sabores	106.2	31.56	32.61	3.33
Maíz	Tortilla de maíz	217.9	85.71	88.38	3.12
Aceites	Aceite vegetal	17.6	12.52	12.88	2.88
Bebidas no alcohólicas	Agua embotellada	241.8	7.49	7.67	2.40
Arroz	Arroz en grano	14.0	5.92	6.00	1.35
Leguminosas	Frijol	63.7	42.94	41.98	-2.24
Frutas frescas	Plátano tabasco	32.5	10.12	9.66	-4.55
Frutas frescas	Naranja	24.8	4.67	3.66	-21.63
Azúcar y mieles	Azúcar	20.0	11.16	8.36	-25.09

* Precio promedio chiles jalapeño, poblano, serrano y otros chiles.

N.D.: No disponible.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

⁶ CONEVAL clasifica los alimentos en 46 rubros y obtiene el porcentaje de la frecuencia de consumo por rubros y el gasto en alimentos. Con base en lo anterior, selecciona aquellos productos que cumplen los siguientes criterios: Que el porcentaje de la frecuencia de consumo de alimentos con respecto a su rubro sea mayor de 10%. Y que el porcentaje de gasto de cada alimento con respecto al total sea mayor de 0.5 por ciento.

Canasta Básica Alimentaria Urbana

Por su parte, en abril de 2013, la variación interanual de la canasta básica alimentaria urbana registró una variación de 9.04%. Dicho resultado estuvo apoyado también por el mayor crecimiento de los precios de los productos que se indican a continuación: limón (98.80%), cebolla (48.86%), huevo de gallina (39.56%), y jitomate (32.73%).

CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA URBANA

Grupo	Nombre	Consumo (grxdía) Constante	Precio x kg/L		Variación interanual 2012 – 2013 %
			Abril		
			2012	2013	
Línea de Bienestar Mínimo Nacional		1 473.4	922.85	1 009.88	9.43
Canasta Básica Alimentaria Rural		1 354.3	763.64	839.85	9.98
Canasta Básica Alimentaria Urbana		1 592.5	1 082.05	1 179.90	9.04
Frutas frescas	Limón	26.0	8.34	16.58	98.80
Verduras y legumbres frescas	Cebolla	42.3	16.17	24.07	48.86
Huevos	Huevo de gallina	33.4	23.23	32.42	39.56
Verduras y legumbres frescas	Jitomate	63.0	22.09	29.32	32.73
Verduras y legumbres frescas	Chile*	10.2	7.74	10.16	31.27
Tubérculos crudos o frescos	Papa	44.6	12.03	15.65	30.09
Frutas frescas	Manzana y perón	29.9	15.98	18.74	17.27
Carne de pollo	Pollo entero o en piezas	17.1	21.77	24.78	13.83
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga con hueso	15.8	21.73	24.50	12.75
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga sin hueso	4.5	8.67	9.77	12.69
Trigo	Pan blanco	26.0	20.28	22.25	9.71
Carne de res y ternera	Molida	13.9	31.14	33.91	8.90
Alimentos preparados para consumir en casa	Pollo rostizado	8.7	17.11	18.52	8.24
Carne de res y ternera	Bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna	21.1	54.44	58.85	8.10
Quesos	Fresco	4.8	8.66	9.32	7.62
Trigo	Pan de dulce	34.1	45.50	48.93	7.54
Carne de cerdo	Costilla y chuleta	20.3	41.21	44.29	7.47
Otros	Alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar	N.D.	305.59	326.48	6.84
Otros	Otros alimentos preparados	N.D.	58.37	62.36	6.84
Leche	De vaca, pasteurizada, entera, light	203.8	75.97	81.09	6.74
Otros derivados de la leche	Yogur	6.7	5.42	5.74	5.90
Trigo	Pasta para sopa	5.6	4.17	4.38	5.04
Pescados frescos	Pescado entero	3.4	4.86	5.06	4.12
Bebidas no alcohólicas	Jugos y néctares envasados	56.1	24.92	25.88	3.85
Bebidas no alcohólicas	Refrescos de cola y de sabores	169.0	46.79	48.34	3.31
Maíz	Tortilla de maíz	155.4	62.06	63.99	3.11
Aceites	Aceite vegetal	10.9	7.80	8.03	2.95
Carnes procesadas	Chorizo y longaniza	3.1	6.46	6.65	2.94
Trigo	Pan para sándwich, hamburguesas,	5.6	6.84	7.04	2.92
Bebidas no alcohólicas	Agua embotellada	411.5	15.01	15.38	2.47
Otros cereales	Cereal de maíz, de trigo, de arroz, de avena	3.6	5.73	5.86	2.27
Carnes procesadas	Jamón	4.1	8.33	8.51	2.16
Arroz	Arroz en grano	9.2	4.39	4.45	1.37
Leguminosas	Frijol	50.6	38.15	37.29	-2.25
Frutas frescas	Plátano tabasco	34.7	11.16	10.66	-4.48
Frutas frescas	Naranja	28.6	5.32	4.17	-21.62
Azúcar y mieles	Azúcar	15.1	8.62	6.46	-25.06

* Precio promedio chiles jalapeño, poblano, serrano y otros chiles.

N.D.: No disponible.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

Canasta Básica no Alimentaria Rural

Entre abril de 2012 y abril de 2013, el crecimiento de los precios de los grupos de la canasta básica no alimentaria rural mostraron una variación de 3.35%. Asimismo, los conceptos que en ella sobresalen, en lo que se refiere al crecimiento de los precios resaltan: transporte público (5.53%) y cuidados personales (5.18%). Por el contrario, los conceptos con los decrementos más importante fueron comunicaciones y servicios para vehículos (-6.21%) y artículos de esparcimiento (-2.40%). En cuanto al total de los grupos de la canasta básica alimentaria y no alimentaria (Línea de Bienestar Rural), ésta registraron una variación anual de 6.83 por ciento.

COSTO MENSUAL DE LA CANASTA ALIMENTARIA Y NO ALIMENTARIA RURAL - Abril 2012 y abril 2013 -

Grupo	Abril		Variación Interanual 2012-2013
	2012	2013	
Línea de Bienestar Nacional	1 872.53	1 988.38	6.19
Línea de Bienestar Urbana	2 290.64	2 423.02	5.78
Canasta Básica Alimentaria Urbana	1 082.05	1 179.90	9.04
Canasta Básica No Alimentaria Urbana	1 208.60	1 243.12	2.86
Línea de Bienestar Rural	1 454.42	1 553.74	6.83
Canasta Básica Alimentaria Rural	763.64	839.85	9.98
Canasta Básica No Alimentaria Rural	690.79	713.90	3.35
Transporte público	107.65	113.60	5.53
Cuidados personales	71.96	75.69	5.18
Educación, cultura y recreación	86.21	89.86	4.23
Cuidados de la salud	102.92	107.20	4.16
Limpieza y cuidados de la casa	58.77	61.17	4.08
Otros gastos	11.90	12.25	2.94
Prendas de vestir, calzado y accesorios	101.57	103.63	2.03
Vivienda y servicios de conservación	99.22	101.11	1.90
Cristalería, blancos y utensilios domésticos	13.54	13.69	1.11
Enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda	12.73	12.80	0.55
Artículos de esparcimiento	2.08	2.03	-2.40
Comunicaciones y servicios para vehículos	22.23	20.85	-6.21

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

Canasta Básica no Alimentaria Urbana

En cuanto al costo interanual de la canasta básica no alimentaria en el ámbito urbano, éste observó una tasa de 2.86%. Lo anterior como resultado de los incrementos en los precios de los siguientes grupos: transporte público (5.05%), cuidados personales (4.97%), mientras que los conceptos con las bajas más relevantes fueron comunicaciones y servicios para vehículos (6.00%) y artículos de esparcimiento (2.52%).

COSTO MENSUAL DE LA CANASTA ALIMENTARIA Y NO ALIMENTARIA URBANA - Abril 2012 y abril 2013 -

Grupo	Abril		Variación Interanual 2012-2013
	2012	2013	
Línea de Bienestar Nacional	1 872.53	1 988.38	6.19
Línea de Bienestar Rural	1 454.42	1 553.74	6.83
Canasta Básica Alimentaria Rural	763.64	839.85	9.98
Canasta Básica No Alimentaria Rural	690.79	713.90	3.35
Línea de Bienestar Urbana	2 290.64	2 423.02	5.78
Canasta Básica Alimentaria Urbana	1 082.05	1 179.90	9.04
Canasta Básica No Alimentaria Urbana	1 208.60	1 243.12	2.86
Transporte público	175.43	184.29	5.05
Cuidados personales	113.53	119.17	4.97
Educación, cultura y recreación	227.64	236.90	4.07
Limpieza y cuidados de la casa	63.96	66.52	4.00
Cuidados de la salud	150.78	156.81	4.00
Otros gastos	20.07	20.83	3.79
Prendas de vestir, calzado y accesorios	155.62	158.77	2.02
Vivienda y servicios de conservación	175.00	178.04	1.74
Cristalería, blancos y utensilios domésticos	17.49	17.72	1.32
Enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda	21.30	21.35	0.23
Artículos de esparcimiento	5.95	5.80	-2.52
Comunicaciones y servicios para vehículos	81.83	76.92	-6.00

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

Fuente de Información:

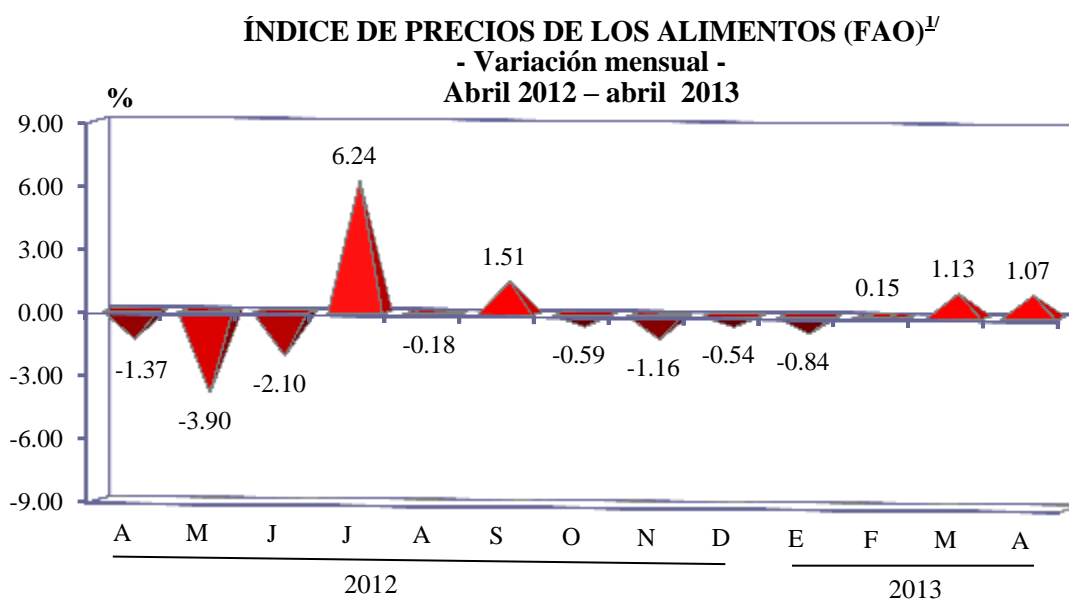
<http://web.coneval.gob.mx/Medicion/Paginas/Lineas-de-bienestar-y-canasta-basica.aspx>

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/tabuladosbasicos/tabtema.aspx?s=est&c=29019>

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/tabuladosbasicos/tabtema.aspx?s=est&c=28822>

Índice de precios de los alimentos (FAO)

La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) publicó que, el índice de precios de los alimentos presentó en el mes de abril de 2013, una variación mensual de 1.07%. El aumento de abril se debió principalmente al incremento pronunciado de las cotizaciones de los lácteos, ya que los precios de la carne subieron ligeramente mientras que los de otros productos alimenticios disminuyeron.

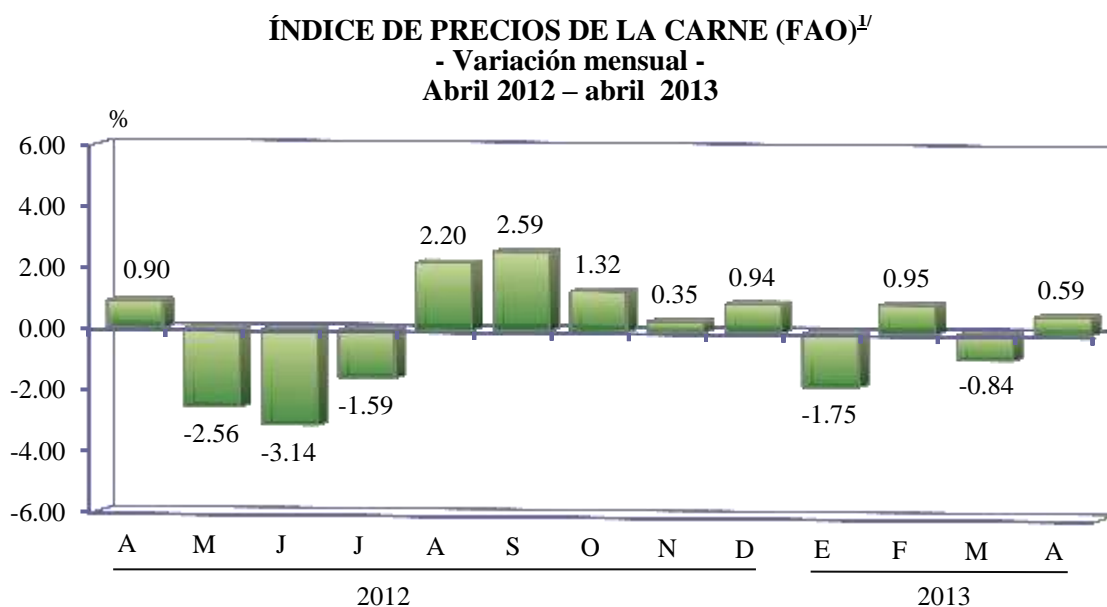


^{1/} Se calcula sobre la base de la media de cinco índices de precios de los grupos de productos básicos indicados, ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos para 2002-2004; en el Índice General figuran en total 55 precios que los especialistas en productos básicos de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

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

Índice de precios de la carne (FAO)

En la información al mes de abril de la FAO para los precios de la carne, se observó que registró un incremento de 0.59%. Las cotizaciones de diferentes tipos de carne registraron una cierta variación en abril. Los precios de la carne de aves de corral y de cerdo aumentaron a pesar de que los precios de los forrajes se redujeron de manera limitada, mientras que los de la carne de ovino y bovino disminuyeron ligeramente.

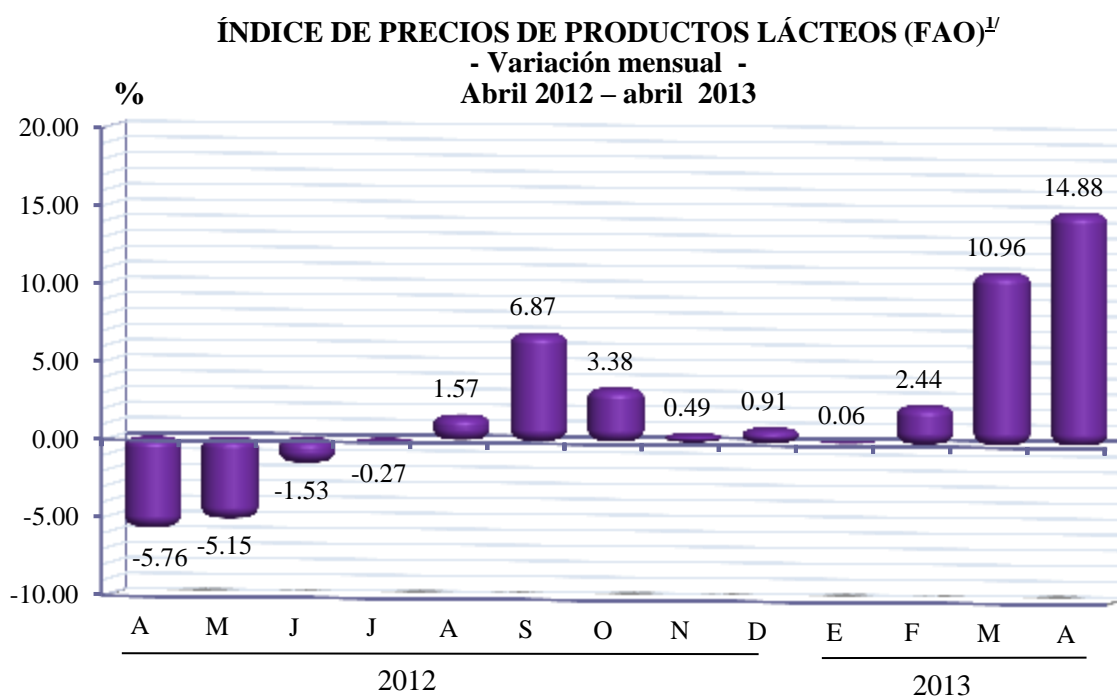


^{1/} Se calcula con base en los precios medios de cuatro tipos de carne, ponderados por las cuotas medias mundiales de exportación para 2002-2004. Entre las cotizaciones figuran las de dos productos de carne de aves de corral, tres productos de carne bovina, tres productos de carne de cerdo, y un producto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

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

Índice de precios de productos lácteos (FAO)

Los precios de los productos lácteos de la FAO presentaron, en abril de 2013, un incremento de 14.88%. La principal causa del aumento repentino de los precios registrado en los últimos meses es el descenso brusco de la producción de leche en Nueva Zelanda tras un período seco inusualmente prolongado al comienzo del año que dio lugar al agotamiento o el sacrificio prematuros de las vacas lecheras, lo que a su vez ocasionó la reducción de la elaboración de productos lácteos.

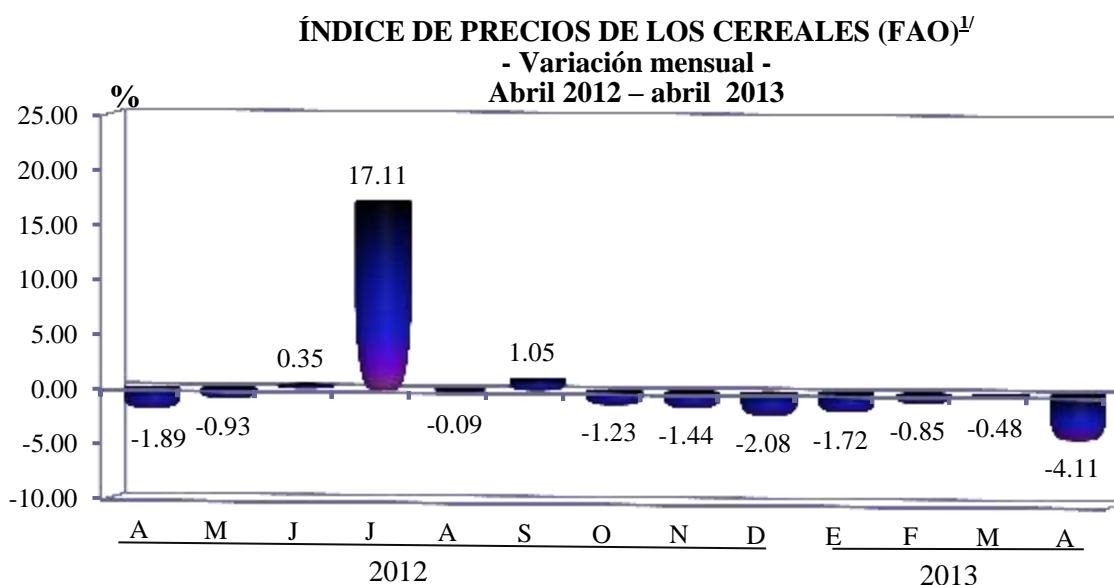


^{1/} Se calcula sobre la base de los precios de la mantequilla, la leche desnatada en polvo, la leche entera en polvo, el queso, la caseína; la media se pondera por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

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

Índice de precios de los cereales (FAO)

Según el indicador de la FAO, los precios de los cereales registraron, en abril del presente año, un decremento de 4.11%, lo cual se debió a la disminución registrada en los precios del maíz derivada de la previsión de mayores existencias al final de la temporada y unas perspectivas favorables de las cosechas en 2013. Asimismo, los precios del trigo variaron poco porque la presión a la baja ejercida por la previsión de mayores existencias se vio compensada por la presión al alza resultante de la preocupación relativa a las malas condiciones de crecimiento y a los retrasos en la plantación de cultivos en primavera en los Estados Unidos de Norteamérica. Asimismo, los precios del arroz disminuyeron ligeramente a causa de la caída de las cotizaciones del arroz Índica, mientras que los precios del arroz Japónica y, especialmente, de las variedades de arroz aromático aumentaron.

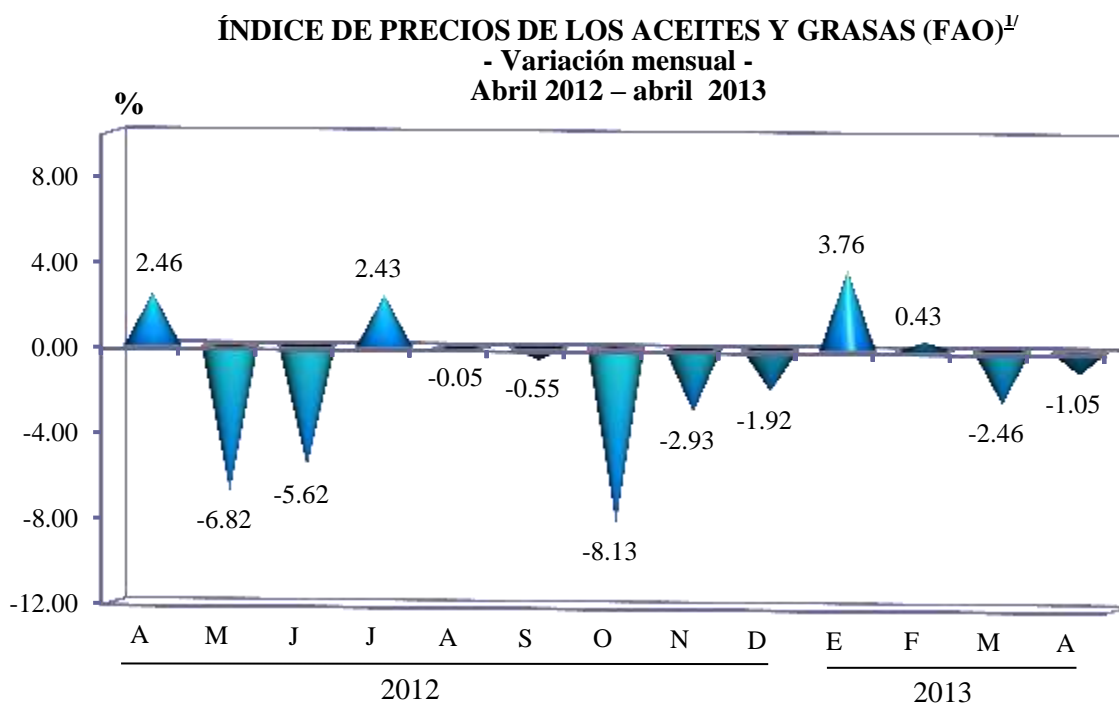


^{1/} Este índice se calcula a partir de los índices de precios de los cereales y del arroz ponderados por sus cuotas de comercio para 2002-2004. El índice de los precios de los cereales está constituido por el índice de precios del Consejo Internacional de Cereales (CIC) para el trigo, que es a su vez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

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

Índice de precios de los aceites y grasas (FAO)

Por su parte, los precios de los aceites y grasas registraron un decremento de 1.05%, en el mes de abril de 2013, según la FAO. Los principales responsables de la disminución fueron el aceite de palma y el aceite de soya. Los precios del aceite de palma cayeron ulteriormente debido a las existencias abundantes de los países tanto exportadores como importadores y a la aceleración prevista de la producción. La disminución de los precios del aceite de soya es consecuencia de los buenos progresos registrados en la cosecha de soya de América del Sur, de las existencias, mayores de lo previsto, de los Estados Unidos de Norteamérica y del pronóstico inicial de que este año la cosecha de soya en este país alcanzará un nivel récord.

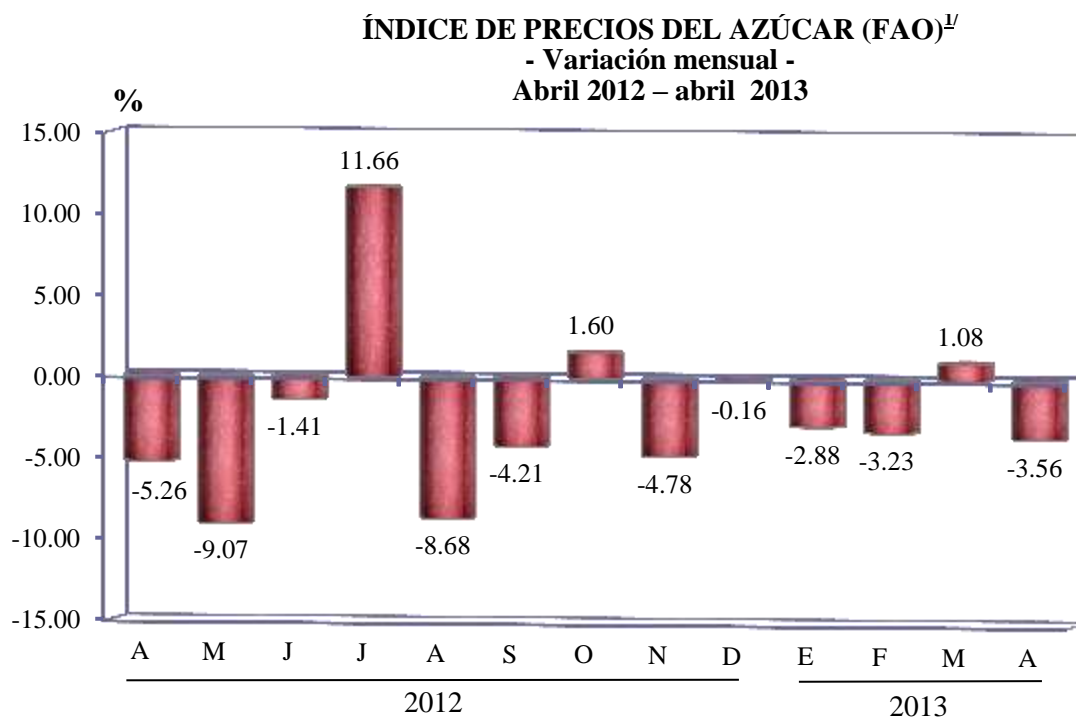


^{1/} Consiste en una media de 11 aceites diferentes (incluidos los aceites de origen animal y de pescado) ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para 2002-2004.

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

Índice de precios del azúcar (FAO)

Asimismo, la información al mes de abril de la FAO muestra que el índice de precios del azúcar decreció 3.56%. Tras subir en marzo, los precios cayeron de manera pronunciada en abril debido, principalmente, a la previsión de una recuperación notable de la cosecha de caña para la nueva temporada de molienda en el Brasil, el mayor exportador del mundo. Los precios de las exportaciones de azúcar se vieron sometidos a una presión a la baja a causa del mayor volumen de azúcar que se preveía que entrase al mercado mundial y a la reducción de la demanda de importaciones.



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

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

Fuente de información:

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

Nota informativa de la FAO sobre la oferta y la demanda de cereales

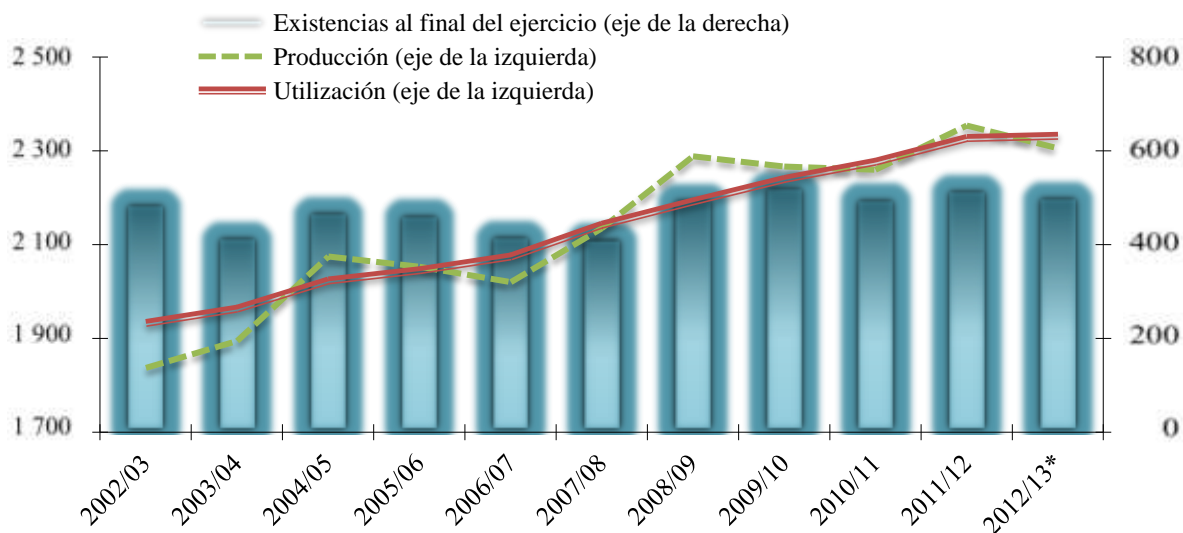
La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) publicó, el 9 de mayo del 2013, la nota informativa *La caída de la utilización da lugar al aumento de las existencias remanentes*. A continuación se presentan el texto y los cuadros.

Desciende ligeramente la producción de cereales en 2012 pero se espera un fuerte crecimiento en 2013

La estimación de la FAO sobre la producción mundial de cereales en 2012 se ha reducido con respecto a abril en cerca de 4 millones de toneladas, hasta aproximadamente 2 mil 305.6 millones de toneladas (incluido el arroz elaborado), con lo que se sitúa un 2% por debajo del nivel máximo registrado el año anterior. La revisión a la baja de este mes se debe a los ajustes correspondientes al trigo y el arroz, mientras que los cereales secundarios permanecieron prácticamente invariados. En cuanto a la nueva cosecha de 2013, los últimos indicios siguen apuntando a un fuerte crecimiento de la producción mundial de cereales. El pronóstico actual de la FAO relativo a la producción mundial de trigo en 2013 se sitúa en 695 millones de toneladas, es decir, un 5.4% más que en la cosecha del año anterior y solamente unos 6 millones de toneladas por debajo del máximo histórico de 2011. Se espera que una gran parte de incremento se concentre en la Unión Europea (UE) y los países de la Comunidad de Estados Independientes (CEI) debido al aumento de las plantaciones en respuesta a los precios atractivos, pero también a la previsión de que la Federación de Rusia y Ucrania vuelvan a obtener un rendimiento normal tras la sequía del año pasado. Las perspectivas también son positivas en Asia, donde se esperan cosechas entre excelentes y récord en los principales países productores. A diferencia de ello, las perspectivas han empeorado en Estados Unidos de Norteamérica, donde la sequía persiste en más de la mitad de

la zona de producción de trigo de invierno y es probable que la producción disminuya este año. El primer pronóstico de la FAO relativo a la producción mundial de cereales secundarios en 2013 se ha fijado en 1 mil 266 millones de toneladas, es decir, un 9.3% más que el año pasado y un nuevo máximo histórico muy superior al récord previo de 1 mil 167 millones de toneladas alcanzado en 2011. Se espera que el maíz constituya unos 960 millones de toneladas del total, esto es, un 10% más que en 2012. En algunos países productores del Hemisferio Sur ya se están produciendo buenas cosechas, pero se prevé que la mayor parte del aumento se registre en Estados Unidos de Norteamérica, el mayor productor del mundo, donde las plantaciones de maíz alcanzarán previsiblemente su mayor nivel desde 1936. La recuperación tras la sequía en los principales países productores de la CEI también debería contribuir notablemente a la producción récord de cereales secundarios prevista para este año. Con carácter provisional, y suponiendo que Asia vuelva a un régimen meteorológico más normal, la FAO prevé que la producción de arroz de la próxima cosecha de 2013 ascienda a 497.7 millones de toneladas, es decir, 10.2 millones de toneladas más que en 2012, y que la India e Indonesia registren aumentos particularmente notables. (Para obtener más información sobre los últimos pronósticos relativos a la producción en 2013, consúltese GIEWS Update - Prospects for 2013 Cereal Crops [Actualización del SMIA sobre las perspectivas relativas a las cosechas de cereales en 2013].)

PRODUCCIÓN, UTILIZACIÓN Y EXISTENCIAS DE CEREALES -Millones de toneladas-



* Pronóstico.

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

PRODUCCIÓN ^{1/} - Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2008/09	2 292.6	683.9	1 149.5	459.2
2009/10	2 267.4	685.7	1 125.5	456.2
2010/11	2 260.5	655.4	1 135.9	469.1
2011/12	2 353.7	701.5	1 167.1	485.2
2012/13*	2 305.6	659.6	1 158.5	487.5

^{1/} Los datos sobre producción se refieren al primer año (civil) indicado. Por producción de arroz se entiende producción de arroz elaborado.

* Al 9 de mayo de 2013.

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

La utilización mundial de cereales se estancará en 2012/13

El pronóstico relativo a la utilización mundial de cereales en 2012/13 se ha reducido desde el informe anterior en 3.4 millones de toneladas, hasta los 2 mil 331.8 millones de toneladas, principalmente debido a la revisión de las estimaciones residuales y del forraje en Estados Unidos de Norteamérica. Según los pronósticos actuales, la utilización total de cereales en 2012/13 permanecería más o menos invariada en el nivel de 2011/12, limitada por el aumento de los precios de los cereales y la incierta demanda de etanol. Se prevé que la utilización mundial de trigo en 2012/13 alcance los 685.4 millones de toneladas, esto es, un valor ligeramente superior al previsto el mes pasado pero un 1.6% inferior al registrado en la cosecha anterior. La mayor parte de la disminución anual se debería a la reducción del uso de trigo para forrajes en China y la UE, lo que compensaría con creces la utilización récord de Estados Unidos de Norteamérica. Se calcula que la utilización total de cereales secundarios en 2012/13 alcanzará los 1 mil 168.8 millones de toneladas, es decir, un 0.4% por debajo de lo comunicado en el pronóstico anterior y solamente un 0.7% (7.7 millones de toneladas) por encima del valor de 2011/12. Del total, se prevé que 647.5 millones de toneladas o, lo que es lo mismo, el 55% se consuman en forma de forraje, es decir, una cantidad 4.4 millones de toneladas inferior a lo indicado en el pronóstico anterior debido a la revisión a la baja en Estados Unidos de Norteamérica (publicada por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos de Norteamérica el 10 de abril). Según los pronósticos el consumo mundial de arroz aumentará un 1.8% hasta alcanzar los 477.6 millones de toneladas en 2012/13, por lo que el valor permanece invariado desde el mes pasado. De ellos, unos 402.7 millones de toneladas se destinan al consumo de alimentos, por lo que hay margen para que se produzca un pequeño incremento del consumo per cápita.

UTILIZACIÓN
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2008/09	2 197.5	645.7	1 107.9	443.9
2009/10	2 237.1	656.1	1 132.2	448.8
2010/11	2 275.0	658.7	1 155.9	460.5
2011/12	2 327.1	696.7	1 161.1	469.3
2012/13*	2 331.8	685.4	1 168.8	477.6

* Al 9 de mayo de 2013.

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

Las existencias mundiales de cereales se revisan al alza pero siguen apuntando a un descenso desde 2012

De acuerdo con las previsiones, las existencias mundiales de cereales al cierre de las cosechas que terminan en 2013 se cifran en 505.1 millones de toneladas, un valor un 1% (5 millones de toneladas) superior en comparación con el pronóstico anterior pero un 3% (16 millones de toneladas) por debajo del nivel de apertura. La disminución registrada en comparación con 2012 se debería únicamente a la reducción de las existencias de trigo y cereales secundarios, ya que se espera que las existencias de arroz aumenten. Según las nuevas previsiones, la relación mundial entre las existencias y la utilización de cereales disminuiría hasta el 21% en 2012/13 desde el 22.4% registrado en 2011/12. De acuerdo con los pronósticos actuales las existencias mundiales de trigo alcanzarán los 164.1 millones de toneladas, es decir, 2 millones de toneladas más de lo previsto el mes anterior, debido a las revisiones al alza en Ucrania, pero siguen apuntando a una caída del 10% (19 millones de toneladas) con respecto a 2012. Según las previsiones actuales, la relación mundial entre las existencias y la utilización de trigo disminuiría hasta el 23.7% desde el 26.7% registrado en 2011/12. Es probable que las existencias mundiales de cereales secundarios alcancen los 169.2 millones de toneladas, un valor un 2.5% (4.2 millones de toneladas) mayor de lo previsto en abril reflejo principalmente de

los ajustes al alza de las existencias de maíz al fin del ejercicio previstas en Estados Unidos de Norteamérica. A pesar de esta revisión, las existencias de cereales secundarios se situarían un 4% (7.4 millones de toneladas) por debajo del nivel de la cosecha anterior, por lo que la relación mundial entre las existencias y la utilización de cereales secundarios caería hasta el mínimo histórico del 13.7%, un valor ligeramente superior a lo anteriormente previsto. En cuanto al arroz, actualmente se prevé que las existencias mundiales alcancen en 2013 los 171.8 millones de toneladas, es decir, 1.3 millones de toneladas menos de lo previsto el mes anterior debido a las revisiones a la baja en la India, Tailandia y Vietnam, pero unos 10 millones de toneladas más que en 2012.

RELACIÓN MUNDIAL EXISTENCIAS-UTILIZACIÓN

- Por ciento -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2008/09	22.0	24.4	17.7	29.3
2009/10	22.9	28.7	16.8	29.9
2010/11	21.5	26.6	14.5	31.0
2011/12	22.4	26.7	15.1	33.9
2012/13*	21.0	23.7	13.7	35.8

* Al 9 de mayo de 2013.

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

EXISTENCIAS AL FINAL DEL EJERCICIO ^{1/}

- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2008/09	491.2	159.9	200.1	131.3
2009/10	520.2	188.8	193.8	137.6
2010/11	499.9	185.4	168.9	145.6
2011/12	521.5	183.2	176.6	161.7
2012/13*	505.1	164.1	169.2	171.8

^{1/} Puede no ser igual a la diferencia entre suministros y utilización debido a las diferencias en las cosechas comerciales de los distintos países.

* Al 9 de mayo de 2013.

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

Caída pronunciada del comercio mundial de los principales cereales en 2012/13

Con 304.4 millones de toneladas, el comercio mundial de cereales en 2012/13 se situaría cerca de 1 millón de toneladas por encima del pronóstico del mes pasado, pero seguiría suponiendo una reducción con respecto a 2011/12 de aproximadamente el 4% (13 millones de toneladas). La contracción anual prevista del comercio mundial de cereales sería el resultado de la reducción de los envíos de trigo, cereales secundarios y arroz, y se prevé una reducción particularmente pronunciada en el caso del trigo. Según los pronósticos, el comercio mundial de trigo, con inclusión de la harina de trigo en equivalente de trigo, alcanzaría los 139 millones de toneladas en 2012/13 (julio-junio), es decir, una cantidad 1 millón de toneladas menor de lo previsto el mes anterior y un 5% por debajo de las estimaciones de 2011/12. Una gran parte de la reducción anual se debe a que se espera que disminuyan las importaciones de Egipto y varios países de Asia, mientras que el ajuste a la baja de este mes se debe a la disminución de los envíos previstos a Bangladesh, Kenya, Marruecos, la UE y Vietnam, lo que compensa con creces el aumento previsto en el caso de China y la República Islámica de Irán. El comercio mundial de cereales secundarios alcanzará previsiblemente los 128 millones de toneladas, es decir, un volumen superior en 1.5 millones de toneladas al previsto el mes pasado pero un 3% inferior al comercio estimado en 2011/12. Si bien la mayor parte de la disminución registrada en comparación con la cosecha anterior se debe a la reducción de las adquisiciones de México, Egipto y Arabia Saudita, el ajuste al alza del comercio mundial de este mes se deriva del aumento considerable de las previsiones de las importaciones de China, la UE y la República Islámica de Irán, que compensará con creces el descenso de las previsiones correspondientes a México y la República de Corea. El comercio de arroz en el año natural de 2013 se aproximará a los 37.4 millones de toneladas, un volumen ligeramente superior a los 37.0 millones de toneladas previstos en abril. De acuerdo con las nuevas previsiones, el volumen de arroz intercambiado en los mercados mundiales sería un

3% inferior al máximo alcanzado en 2012 y una gran parte de la reducción de las exportaciones mundiales correspondería a la India y Brasil mientras que los principales responsables de la reducción de las importaciones serían China, Indonesia, Nigeria y el Senegal.

COMERCIO ^{1/}

- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2008/09	285.6	140.9	115.2	29.5
2009/10	277.5	130.6	115.6	31.3
2010/11	284.9	125.9	122.8	36.2
2011/12	317.2	146.8	131.8	38.6
2012/13*	304.4	139.0	128.0	37.4

^{1/} Los datos sobre comercio se refieren a las exportaciones durante la cosecha comercial, que va de julio a junio en el caso del trigo y los cereales secundarios y de enero a diciembre en el caso del arroz (segundo año indicado).

* Al 9 de mayo de 2013.

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

SUMINISTROS ^{1/}

- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2008/09	2 703.4	814.6	1 314.2	574.5
2009/10	2 758.6	845.6	1 325.6	587.4
2010/11	2 780.7	844.3	1 329.7	606.7
2011/12	2 853.7	886.9	1 336.0	630.8
2012/13*	2 827.1	842.8	1 335.1	649.2

^{1/} Producción más existencias al inicio del ejercicio.

* Al 9 de mayo de 2013.

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

RELACIÓN EXISTENCIAS-DESAPARICIÓN EN LOS PRINCIPALES EXPORTADORES ^{1/}

- Por ciento -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2008/09	19.1	18.1	15.6	23.5
2009/10	19.5	21.7	15.2	21.6
2010/11	17.4	20.8	10.3	21.1
2011/12	18.0	18.4	10.3	25.2
2012/13*	16.1	14.7	7.9	25.7

^{1/} Los cinco mayores exportadores de granos son Argentina, Australia, Canadá, la Unión Europea y Estados Unidos de Norteamérica; los mayores exportadores de arroz son India, Pakistán, Tailandia, Estados Unidos de Norteamérica y Vietnam. Por “desaparición” se entiende la utilización interna más las exportaciones para una cosecha dada.

* Al 9 de mayo de 2013.

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

Fuente de información:

<http://www.fao.org/worldfoodsituation/wfs-home/csdb/es/>

Inflación mensual en el área de la OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) informó, el 30 de abril de 2013, que en el mes de marzo pasado, el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización presentó una variación de 0.3%, nivel inferior a la ocurrida en marzo de 2012 (0.6%), lo que se debió, principalmente, a un desaceleración del crecimiento de los precios de la energía, mismos que registraron una variación de 0.2% en marzo de 2013, cifra inferior a la registrada en similar mes de 2012, cuando fue de 2.7%. Por su parte, al indicador de los precios de los alimentos (0.1%) presentó una variación inferior a la del mismo mes del año anterior (0.2%), aun cuando observó un incremento ligeramente superior al observado el pasado mes. Asimismo, el índice de los precios excluyendo alimentos y energía se mostró estable frente a lo registrado un año antes (0.4%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE ^{1/}

-Variación con respecto al mes previo-

	2011				2012												2013		
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Todos los rubros	0.2	0.2	0.1	0.0	0.3	0.3	0.6	0.3	-0.1	-0.2	-0.1	0.4	0.3	0.2	-0.3	0.0	0.1	0.5	0.3
Alimentos	0.3	0.2	0.0	0.5	0.8	0.2	0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.4	0.7	0.0	0.1
Energía	0.2	-1.1	0.0	-0.9	1.7	1.5	2.7	0.8	-1.8	-1.9	-0.6	2.9	1.7	-0.7	-2.3	-1.0	0.6	3.1	0.2
Todos los rubros menos alimentos y energía	0.2	0.3	0.0	0.1	-0.2	0.3	0.4	0.4	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	0.0	0.1	-0.3	0.4	0.4

^{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.

Inflación acumulada en el área de la OCDE

La OCDE informó que el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización registró una variación acumulada de 0.9% en marzo de 2013, porcentaje inferior al presentado en marzo de 2012 (1.2%). Esto se debió, en buena medida, al comportamiento de los precios acumulados de la energía (4.0%), los cuales descendieron 2.0 puntos porcentuales en contraste con los observados en marzo de 2012 (6.0%); mientras que los precios acumulados de los alimentos registraron una variación de 0.8% en el tercer mes del año, inferior en 0.4 puntos porcentuales al registrado en marzo de 2012 (1.2%). Por su parte, la inflación acumulada excluyendo alimentos y energía (0.4%) no presentó cambios respecto al mismo mes de 2012 (0.4%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE ^{1/}

-Variación acumulada-

	2011				2012												2013		
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Todos los rubros	2.6	2.8	2.8	2.8	0.3	0.6	1.2	1.6	1.5	1.3	1.2	1.6	2.0	2.2	1.9	1.9	0.1	0.6	0.9
Alimentos	3.7	3.9	3.9	4.5	0.8	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.3	1.6	1.7	2.1	0.7	0.7	0.8
Energía	10.4	9.2	9.2	8.2	1.7	3.3	6.0	6.9	4.9	3.0	2.3	5.3	7.1	6.3	3.9	2.9	0.6	3.7	4.0
Todos los rubros menos alimentos y energía	1.6	1.9	1.9	2.0	-0.2	0.1	0.4	0.8	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2	1.5	1.5	1.6	-0.3	0.1	0.4

^{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.

Inflación interanual en el área de la OCDE

En cuanto al Índice de Precios al Consumidor en el área de la OCDE, éste presentó en marzo de 2013 una variación interanual de 1.6%, inferior en 1.0 punto porcentual a la tasa anual del mismo mes de 2012 (2.6%), lo cual fue causado, principalmente, por el comportamiento de los precios anuales de la energía (0.9%), los cuales descendieron 5.5 puntos porcentuales en contraste con los presentados en marzo de 2012 (6.4%). Por su parte, los precios interanuales de los alimentos presentaron un incremento de 1.7% en marzo de 2013, inferior en 1.8 puntos porcentuales del registrado en el mismo mes de 2012 (3.5%). De esta manera, la inflación anual excluyendo alimentos y energía (1.6%) registró un descenso en comparación con el 2012 (1.9%).

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

	2011				2012												2013		
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Todos los rubros	3.2	3.1	3.1	2.8	2.8	2.7	2.6	2.4	2.1	2.0	1.9	2.1	2.3	2.2	1.9	1.9	1.7	1.9	1.6
Alimentos	4.3	4.1	4.1	4.5	4.2	3.8	3.5	3.1	2.7	2.8	2.3	2.2	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0	1.8	1.7
Energía	14.3	12.4	11.6	8.2	7.4	7.9	6.4	4.6	1.8	1.2	0.5	3.4	5.0	5.3	2.9	2.9	1.8	3.4	0.9
Todos los rubros menos alimentos y energía	1.9	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6

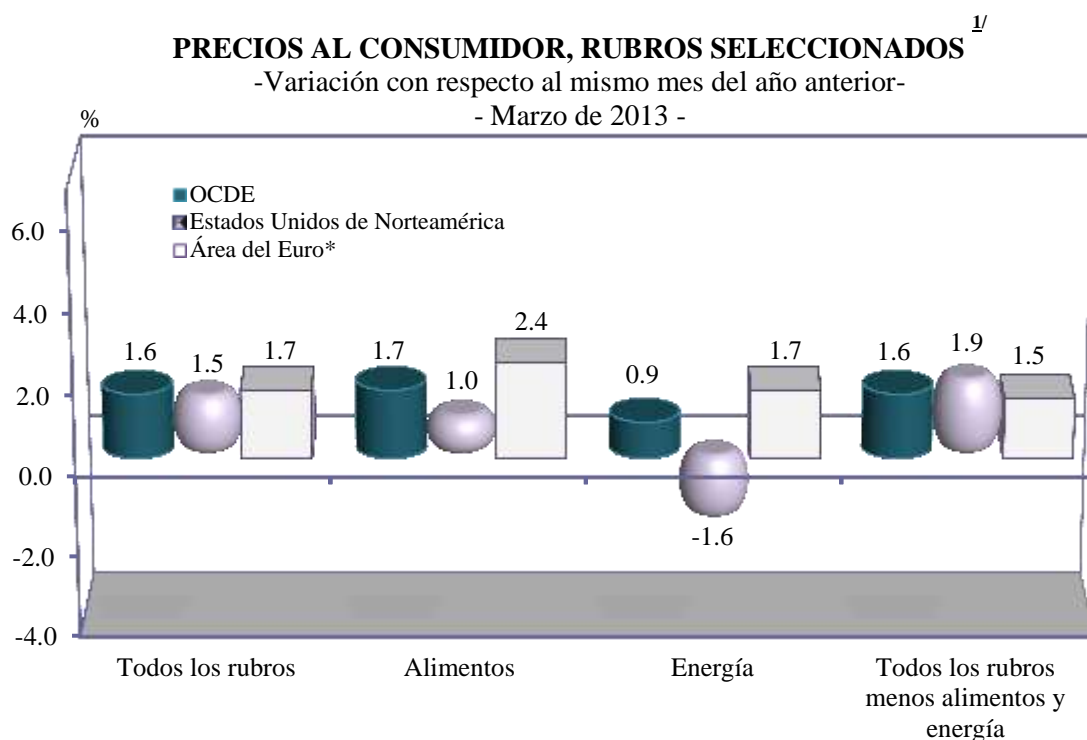
^{1/} Los datos del cuadro pueden ser consultados en:

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

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

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

La variación interanual del Indicador General al mes de marzo de 2013, en el área de la Organización, fue de 1.6%, superior en 0.1 punto porcentual al registrado en Estados Unidos de Norteamérica (1.5%), e inferior al presentado en el Área del Euro (1.7%) en 0.1 punto porcentual. Por su parte, en la variación anualizada de la inflación, excluyendo alimentos y energía, destacó el crecimiento de los precios en Estados Unidos de Norteamérica con 1.9%, cifra superior en 0.3 puntos porcentuales al de la OCDE (1.6%), al mismo tiempo que el Área del Euro presentó una tasa de 1.5 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

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó, en su Boletín Mensual, que el nivel de los precios en México resultó el segundo más alto en el mes de marzo de 2013(4.3%), detrás del observado en Turquía (7.3%). Es importante mencionar que el Índice General de la Organización se situó en 1.6 por ciento.

En lo que se refiere al crecimiento de los precios de los alimentos, México ocupó el primer sitio, en marzo de 2013, con un crecimiento de 8.4%. Sobre este aspecto, es importante resaltar que el nivel de la inflación interanual de los alimentos en la OCDE alcanzó un 1.7%, en el tercer mes del año, lo que significó que el observado en México fue casi cinco veces superior, ubicándose por encima de países como Turquía (8.1%), Islandia (6.4%) y Estonia (5.2%). En el caso de los precios del sector energético, México, ocupó el sexto lugar, después de haber estado en el lugar siete de 34 en el mes previo, con una variación de 5.5%; mientras que Turquía se mantiene en el primer sitio con 9.8%. En cuanto al crecimiento de los precios anuales, excluyendo alimentos y energía, México se colocó en la quinta posición, con una tasa de 2.9%, en tanto que las primeras posiciones fueron ocupadas nuevamente por Turquía (6.5%), Islandia (4.0%), Hungría (4.0%) y Luxemburgo (3.4%), en dicho orden.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

-Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior-

Febrero y marzo 2013

País o Región	Todos los rubros				Alimentos		Energía		Todos los rubros menos alimentos y energía	
	IPC		IAPC		IPC		IPC		IPC	
	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar
OCDE-Total	1.8	1.6	N.D.	N.D.	1.8	1.7	3.4	0.9	1.6	1.6
G7	1.6	1.2	N.D.	N.D.	1.2	1.0	3.0	0.0	1.4	1.4
Unión Europea (IAPC)	N.D.	N.D.	2.0	1.9	2.7	2.7	3.2	1.6	1.4	1.6
Área Euro (IAPC)	N.D.	N.D.	1.8	1.7	2.4	2.4	3.9	1.7	1.3	1.5
Australia ^{1/}	2.2	2.5	N.D.	N.D.	-0.6	1.3	8.5	7.6	2.1	2.2
Austria	2.5	2.3	2.6	2.4	3.3	2.6	1.0	-0.9	1.9	2.5
Bélgica	1.2	1.1	1.3	1.3	3.5	3.8	-2.1	-4.3	1.2	1.5
Canadá	1.2	1.0	N.D.	N.D.	1.8	1.7	2.0	0.3	1.0	1.0
Chile	1.3	1.5	N.D.	N.D.	3.7	3.1	0.1	1.2	0.8	1.1
República Checa	1.7	1.7	1.8	1.5	5.0	4.0	2.4	2.4	0.8	0.9
Dinamarca	1.2	0.9	1.0	0.7	1.2	1.6	1.4	-1.5	1.4	1.4
Estonia	3.7	3.5	4.0	3.8	5.9	5.2	8.6	7.6	1.4	1.5
Finlandia	1.7	1.7	2.5	2.5	6.1	6.1	0.6	0.0	1.0	1.2
Francia	1.0	1.0	1.2	1.1	1.5	1.2	2.2	0.9	0.3	0.5
Alemania	1.5	1.4	1.8	1.8	2.8	3.2	3.6	0.5	1.1	1.3
Grecia	0.1	-0.2	0.1	-0.2	0.1	0.3	11.5	8.2	-2.0	-1.9
Hungría	2.8	2.2	2.9	2.3	4.0	3.3	-3.1	-4.4	4.3	4.0
Islandia	4.9	3.9	6.2	4.5	6.1	6.4	5.3	-0.6	4.6	4.0
Irlanda	1.1	0.5	1.2	0.6	2.0	1.6	3.6	1.8	0.6	0.2
Israel	1.5	1.3	N.D.	N.D.	5.0	4.1	5.7	4.2	0.5	0.6
Italia	1.9	1.6	2.0	1.8	2.4	2.4	4.9	3.2	1.2	1.1
Japón	-0.7	-0.9	N.D.	N.D.	-2.4	-3.2	5.1	2.1	-0.8	-0.7
Corea	1.4	1.3	N.D.	N.D.	2.7	0.8	0.9	1.2	1.2	1.4
Luxemburgo	2.3	2.0	2.4	2.0	3.5	3.5	1.1	-1.3	3.4	3.4
México	3.6	4.3	N.D.	N.D.	5.7	8.4	5.5	5.8	2.7	2.9
Países Bajos	3.0	2.9	3.2	3.2	2.9	3.4	4.3	2.3	2.8	2.9
Nueva Zelanda ^{1/}	0.9	0.9	N.D.	N.D.	-0.8	-0.1	2.8	2.1	0.9	0.9
Noruega	1.0	1.4	0.6	1.1	-1.1	-1.9	-2.1	6.4	1.8	1.2
Polonia	1.3	1.0	1.2	1.0	2.6	1.5	0.1	0.0	0.7	0.7
Portugal	0.0	0.5	0.2	0.7	2.0	2.2	2.7	0.5	-0.9	0.0
República Eslovaca	2.2	1.9	2.2	1.9	5.6	3.5	0.3	1.5	1.4	1.1
Eslovenia	2.7	2.0	2.9	2.2	4.1	3.9	5.5	3.8	1.8	1.2
España	2.8	2.4	2.9	2.6	2.8	2.6	5.9	3.2	1.9	2.0
Suecia	-0.2	0.0	0.5	0.5	1.9	1.7	-3.3	-2.8	0.7	0.7
Suiza	-0.3	-0.6	0.1	-0.3	0.5	0.5	0.5	-2.2	-0.4	-0.5
Turquía	7.0	7.3	7.2	7.5	5.6	8.1	12.8	9.8	6.6	6.5
Reino Unido	2.8	2.8	2.8	2.8	3.7	3.7	4.0	4.0	2.3	2.4
Estados Unidos de Norteamérica	2.0	1.5	N.D.	N.D.	1.2	1.0	2.3	-1.6	2.0	1.9

Nota: Para más información, véanse las notas metodológicas: <http://www.oecd.org/dataoecd/34/14/47010757.pdf>Todos los datos del IPC están disponibles en: http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_PRICES

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

^{1/} Al mes de febrero de 2013 le corresponde un cambio porcentual del cuarto trimestre del 2012 con respecto al cuarto trimestre del 2011. Y al mes de marzo de 2013, le corresponde un cambio porcentual del primer trimestre del 2013 con respecto al primer trimestre del 2012.

FUENTE: OCDE Consumer Price Index.

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

Respecto al comportamiento anualizado de los precios, en el grupo de los siete países más industrializados, en marzo de 2013, se tiene que Canadá (1.0%), Alemania (1.4%), Italia (1.6%), Japón (-0.9%) y Estados Unidos de Norteamérica (1.5%) registraron descensos en su nivel inflacionario, en comparación con el mes previo; mientras tanto, Francia (1.0%) y Reino Unido (2.8%) no presentaron cambios respecto al mes anterior.

En cuanto al Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) en el área del euro (1.7%), éste presentó, en marzo de 2013, una baja de un punto porcentual con relación al mismo mes del año anterior (2.7%).

En lo correspondiente a los precios anualizados en otros países con economías importantes no miembros de la OCDE, en marzo de 2013, Brasil (6.6%), Indonesia (5.9%) y Sudáfrica (6.0%) presentaron una mayor variación, con relación al mes previo. Por su parte, China (2.1%) y Federación Rusa (7.0%) presentaron bajas de 1.1 y 0.3 puntos porcentuales, respectivamente.

En términos mensuales, el Índice General del área de la OCDE registró, en marzo de 2013, una variación de 0.3%, destacando los incrementos que presentaron Francia (0.8%), Alemania (0.5%), Reino Unido (0.3%), Estados Unidos de Norteamérica (0.3%), Canadá (0.2%), Italia (0.2%), y Japón (0.2%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS

-Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior-

	2011	2012	2012										2013		
	Promedio	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	
OCDE-Total ^{1/}	2.9	2.3	2.7	2.5	2.1	2.0	1.9	2.1	2.2	2.2	1.9	1.9	1.7	1.8	1.6
G7 ^{2/}	2.6	1.9	2.4	2.1	1.7	1.6	1.4	1.6	1.8	1.8	1.6	1.6	1.4	1.6	1.2
Área Euro (IAPC) ^{3/}	2.7	2.5	2.7	2.6	2.4	2.4	2.4	2.6	2.6	2.5	2.2	2.2	2.0	1.9	1.7
Unión Europea (IAPC) ^{4/}	3.1	2.6	2.9	2.7	2.6	2.5	2.5	2.7	2.7	2.6	2.4	2.3	2.1	2.0	1.9
Siete países mayores															
Canadá	2.9	1.5	1.9	2.0	1.2	1.5	1.3	1.2	1.2	1.2	0.8	0.8	0.5	1.2	1.0
Francia	2.1	2.0	2.3	2.1	2.0	1.9	1.9	2.1	1.9	1.9	1.4	1.3	1.2	1.0	1.0
Alemania	2.1	2.0	2.2	2.0	2.0	1.7	1.9	2.2	2.0	2.0	1.9	2.0	1.7	1.5	1.4
Italia	2.8	3.0	3.3	3.3	3.2	3.3	3.1	3.2	3.2	2.6	2.5	2.3	2.2	1.9	1.6
Japón	-0.3	0.0	0.5	0.5	0.2	-0.1	-0.4	-0.5	-0.3	-0.4	-0.2	-0.1	-0.3	-0.7	-0.9
Reino Unido	4.5	2.8	3.5	3.0	2.8	2.4	2.6	2.5	2.2	2.7	2.7	2.7	2.7	2.8	2.8
Estados Unidos de Norteamérica	3.2	2.1	2.7	2.3	1.7	1.7	1.4	1.7	2.0	2.2	1.8	1.7	1.6	2.0	1.5
Otros países con economías importantes															
Brasil	6.6	5.4	5.2	5.1	5.0	4.9	5.2	5.2	5.3	5.4	5.5	5.8	6.2	6.3	6.6
China	5.4	2.6	3.6	3.4	3.0	2.2	1.8	2.0	1.9	1.7	2.0	2.5	2.0	3.2	2.1
India	8.9	9.3	8.6	10.2	10.2	10.1	9.8	10.3	9.1	9.6	9.5	11.2	11.6	12.1	N.D.
Indonesia	5.4	4.3	4.0	4.5	4.5	4.5	4.6	4.6	4.3	4.6	4.3	4.3	4.6	5.3	5.9
Federación Rusa	8.4	5.1	3.7	3.6	3.6	4.3	5.6	5.9	6.6	6.5	6.5	6.5	7.1	7.3	7.0
Sudáfrica	5.0	5.7	6.2	6.2	5.8	5.5	4.9	5.2	5.6	5.5	5.7	5.7	5.5	5.9	6.0

-Cambio porcentual respecto al mes anterior-

	2012											2013		
	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	
OCDE-Total ^{1/}	0.6	0.3	-0.1	-0.2	-0.1	0.4	0.4	0.2	-0.2	0.0	0.1	0.5	0.3	
G7 ^{2/}	0.7	0.3	-0.1	-0.2	-0.1	0.5	0.3	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.6	0.3	
Área Euro (IAPC) ^{3/}	1.3	0.5	-0.1	-0.1	-0.5	0.4	0.7	0.2	-0.2	0.4	-1.0	0.4	1.2	
Unión Europea (IAPC) ^{4/}	1.0	0.5	-0.1	-0.1	-0.4	0.4	0.6	0.3	-0.1	0.3	-0.8	0.4	0.9	
Siete países mayores														
Canadá	0.4	0.4	-0.1	-0.4	-0.1	0.2	0.2	0.2	-0.2	-0.6	0.1	1.2	0.2	
Francia	0.8	0.1	-0.1	0.0	-0.4	0.7	-0.3	0.2	-0.2	0.3	-0.5	0.3	0.8	
Alemania	0.6	-0.2	0.0	-0.2	0.4	0.4	0.1	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.6	0.5	
Italia	0.5	0.5	0.0	0.2	0.1	0.4	0.0	0.0	-0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	
Japón	0.5	0.1	-0.3	-0.5	-0.3	0.1	0.2	0.0	-0.4	0.1	0.0	-0.1	0.2	
Reino Unido	0.3	0.6	-0.1	-0.4	0.1	0.5	0.4	0.5	0.2	0.5	-0.5	0.7	0.3	
Estados Unidos de Norteamérica	0.8	0.3	-0.1	-0.1	-0.2	0.6	0.4	0.0	-0.5	-0.3	0.3	0.8	0.3	
Otros países con economías importantes														
Brasil	0.2	0.6	0.4	0.1	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.8	0.9	0.6	0.5	
China	0.2	-0.1	-0.3	-0.6	0.1	0.6	0.3	-0.1	0.1	0.8	1.0	1.1	-0.9	
India	1.0	2.0	0.5	1.0	1.9	0.9	0.5	0.9	0.5	0.5	0.9	0.9	N.D.	
Indonesia	0.1	0.2	0.1	0.6	0.7	1.0	0.0	0.2	0.1	0.5	1.0	0.8	0.6	
Federación Rusa	0.6	0.3	0.5	0.9	1.2	0.1	0.6	0.5	0.3	0.5	1.0	0.6	0.3	
Sudáfrica	1.0	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.8	0.7	0.3	0.3	0.3	0.9	1.2	

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

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

^{1/} La OCDE Total cubre los 34 países miembros de la OCDE: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea, Chile, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Luxemburgo, México, Nueva Zelanda, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, República Eslovaca, Reino Unido, Suecia, Suiza, Turquía.

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

^{3/} El Área Euro cubre los siguientes 15 países: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.

^{4/} La Unión Europea se refiere a la composición actual de la Unión Europea (27 países) para el período completo de las series de tiempo.

FUENTE: OECD Consumer Price Index.

Fuente de información:

http://www.oecd.org/std/prices-ppp/CPI_05_13.pdf

http://www.oecd.org/std/prices-ppp/CPI_04_13.pdf

Informe sobre la Inflación Enero-marzo 2013 (Banxico)

En el apartado de *Condiciones Generales de la Economía* de este Informe al Consejo de Representantes se refirió que, el 6 de mayo de 2013, el Banco de México (BANXICO) había publicado el *Informe sobre la Inflación Enero-marzo 2013*, del cual se presentaba un resumen. A efecto de ampliar el análisis del comportamiento general de los precios en el primer trimestre de 2013, a continuación se presentan, del mismo informe del Banco de México, los temas: La Inflación en el Primer Trimestre de 2013, Salarios, Precios de las Materias Primas, Tendencias Generales de la Inflación en el Exterior, Política Monetaria y Determinantes de la Inflación, y Previsiones para la Inflación y Balance de Riesgos, así como los apartados: Actualización de Ponderadores del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), El Peso Relativo de la Electricidad e Implicaciones sobre la Estacionalidad de la Inflación, Flujos de Capital hacia México y Economías Emergentes y Anclaje de las Expectativas de Inflación de Mediano y Largo Plazo ante Choques de Oferta Adversos.

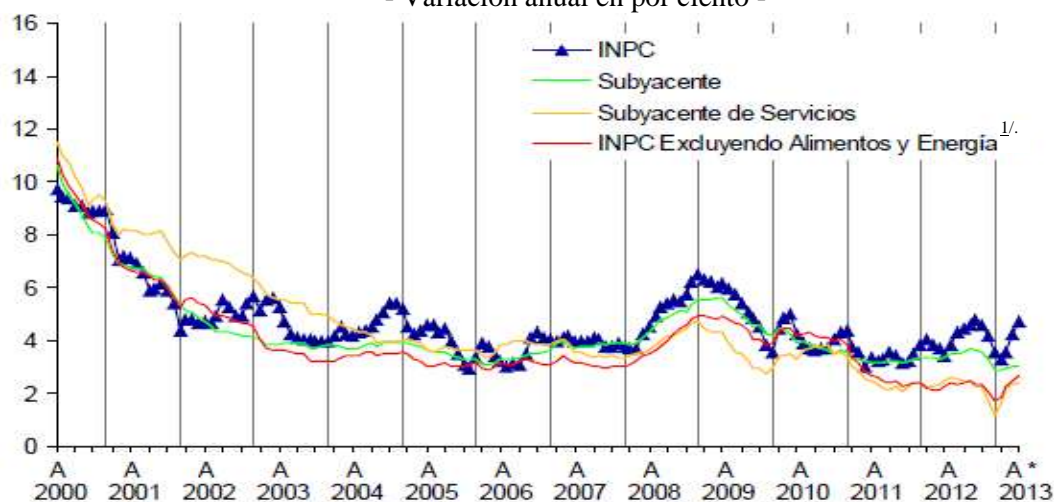
La Inflación en el Primer Trimestre de 2013

En México, desde finales de los años noventa, la inflación general anual ha venido convergiendo hacia la meta establecida de 3.0% (gráfica siguiente).⁷ Este proceso ha sido más evidente en la dinámica de la inflación subyacente anual –principal indicador de tendencia de mediano plazo de la inflación general– ya que los choques de oferta que han afectado a la inflación en los últimos años han estado concentrados en el componente no subyacente. El referido proceso de convergencia de la inflación en México hacia menores niveles también puede identificarse con claridad en el indicador que excluye del cálculo general de la inflación al consumidor tanto alimentos como energéticos –índice que coincide con la definición de inflación subyacente empleada en varios países, como es el caso de Estados Unidos de Norteamérica. Al respecto, destaca que este indicador se ha mantenido por debajo de 3.0% desde marzo de 2011. Por su parte, el subíndice subyacente de los servicios, que refleja en mayor medida las condiciones domésticas que inciden sobre la inflación, ha presentado desde 2008 variaciones anuales menores que las de los índices de precios general y subyacente, manteniéndose éstas en niveles cercanos a 2.0% en los últimos dos años.

⁷ Evidencia sobre las características estadísticas del proceso de formación de precios en México puede consultarse en el Capítulo Técnico “Características del Proceso de Formación de Precios en México: Evidencia de Micro Datos del INPC” que publicó el Banco de México en el Informe sobre la Inflación Octubre - Diciembre 2011.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variación anual en por ciento -



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

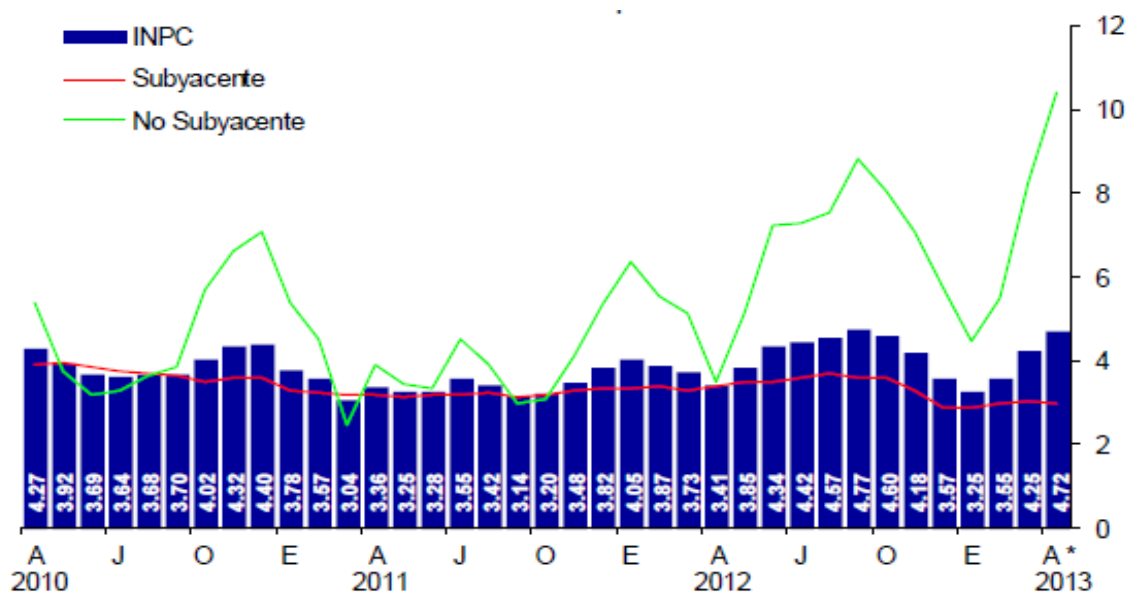
*Información a la primera quincena de abril de 2013.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

En el primer trimestre de 2013, la inflación general anual promedio fue 3.69%, mientras que en el cuarto trimestre de 2012 fue 4.11%. Sin embargo, mientras que la inflación subyacente anual permaneció en niveles cercanos a 3.0% a lo largo del período objeto de este Informe, la inflación no subyacente se elevó considerablemente hacia el final del primer trimestre e inicio del segundo. Este fenómeno se tradujo en un importante incremento de la inflación general anual, de forma tal que ésta alcanzó un nivel de 4.25% en marzo y de 4.72% en la primera quincena de abril (gráfica siguiente). Esta dinámica fue determinada por efectos de base de comparación del INPC, como lo había previsto anteriormente el Banco de México, y por la ocurrencia de choques de oferta claramente identificados que se describen más adelante en esta Sección.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variación anual en por ciento -



*/ Información a la primera quincena de abril de 2013.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

El desempeño de la inflación subyacente anual durante el período que se analiza siguió apuntando a una tendencia de mediano plazo a la baja para la inflación general. Así, durante el primer trimestre de 2013, el promedio de la primera fue 2.95%, lo que significó una reducción respecto al 3.26% que se observó en promedio durante el trimestre anterior (cuadro y gráfica siguientes). Este resultado, acorde con lo anticipado por el Banxico, fue impulsado por la menor contribución del subíndice subyacente de las mercancías.

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

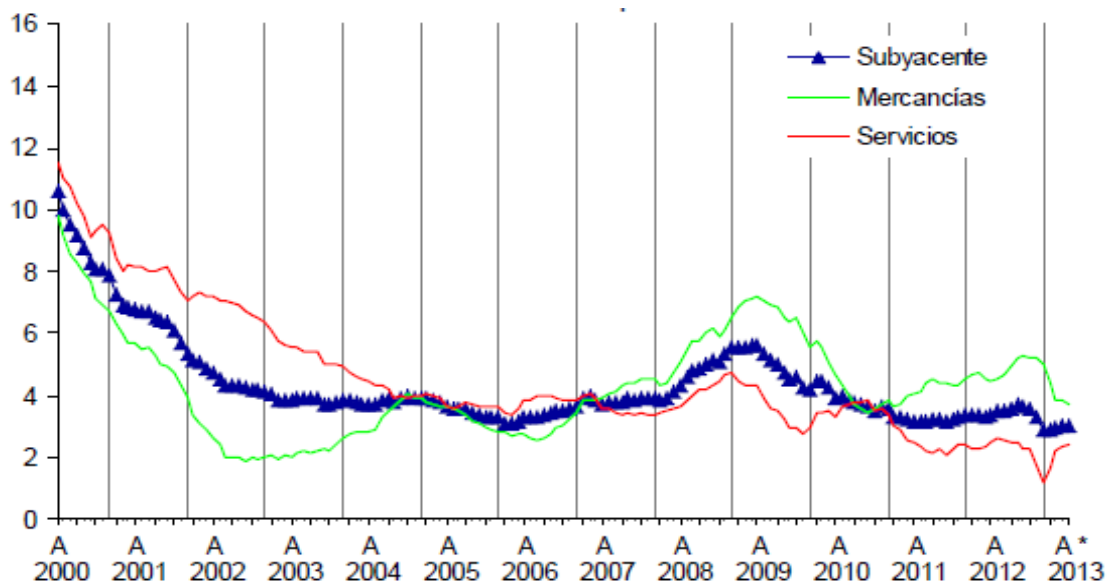
	Variación Anual							Promedio por ciento	
	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	1q Abr	Trim IV	Trim I
	2012			2013				2012	2013
INPC	4.60	4.18	3.57	3.25	3.55	4.25	4.72	4.11	3.69
Subyacente	3.58	3.30	2.90	2.88	2.96	3.02	3.00	3.26	2.95
Mercancías	5.17	5.22	5.00	4.37	3.86	3.81	3.73	5.13	4.01
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.68	6.67	6.11	5.23	4.59	4.58	4.63	6.49	4.80
Mercancías no Alimenticias	4.00	4.10	4.13	3.69	3.27	3.21	3.02	4.08	3.39
Servicios	2.25	1.70	1.15	1.62	2.21	2.35	2.39	1.70	2.06
Vivienda	2.00	2.03	2.05	2.07	2.09	2.10	2.06	2.03	2.08
Educación (Colegiaturas)	4.47	4.47	4.48	4.55	4.55	4.56	4.58	4.47	4.55
Otros Servicios	1.87	0.56	-0.72	0.33	1.66	1.98	2.10	0.56	1.32
Telefonía	-10.79	-17.86	-23.00	-17.93	-10.34	-7.79	-5.98	-17.23	-12.04
No Subyacente	8.07	7.09	5.74	4.47	5.47	8.29	10.44	6.95	6.07
Agropecuarios	15.60	13.02	9.18	5.51	7.48	14.29	17.53	12.54	9.04
Frutas y Verduras	13.41	9.34	2.90	-2.21	4.66	19.85	27.14	8.40	7.10
Tomate verde	4.64	4.63	-10.34	-42.87	-31.62	116.30	240.38	-1.03	-2.70
Calabacita	7.63	7.52	-26.31	-22.11	-3.19	82.03	101.28	-6.30	13.22
Pecuarios	16.95	15.30	13.22	10.52	9.20	11.00	11.97	15.13	10.24
Huevo	39.56	36.52	33.45	25.96	22.16	30.82	36.57	36.47	26.27
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.93	3.94	3.84	3.89	4.36	5.02	6.49	3.90	4.42
Energéticos	6.02	5.75	5.62	5.60	5.48	5.86	6.64	5.79	5.65
Gasolina	10.49	10.76	10.61	10.75	10.88	11.37	11.68	10.62	11.00
Electricidad	-2.20	-2.03	-2.26	-2.43	-2.92	-2.55	-4.20	-2.16	-2.63
Gas doméstico	8.76	9.15	9.27	9.14	9.02	8.93	9.68	9.06	9.03
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.24	0.51	0.45	0.62	2.22	3.37	6.02	0.40	2.07
INPC Excluye alimentos (dentro y fuera de casa) y energía ^{1/}	2.34	2.03	1.69	1.86	2.28	2.48	2.69	2.02	2.21

^{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 DE PRECIOS SUBYACENTE

- Variación anual en por ciento -



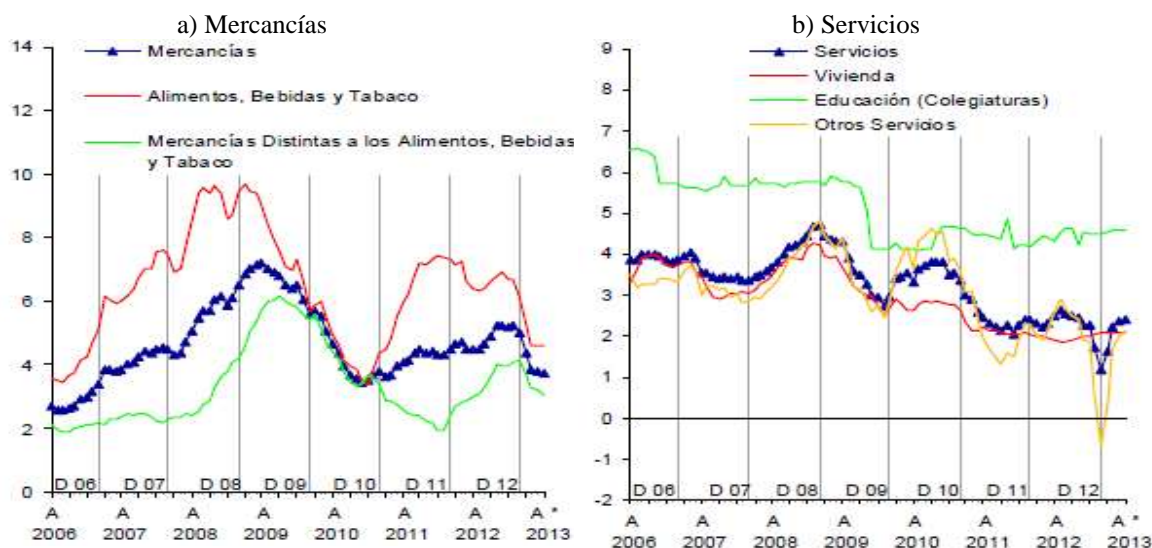
* Información a la primera quincena de abril de 2013.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

La variación anual promedio del subíndice subyacente de las mercancías se redujo de 5.13 a 4.01% entre el cuarto trimestre de 2012 y el primero de 2013. Ello derivó tanto del desvanecimiento parcial de los efectos que tuvieron las alzas de las cotizaciones internacionales de las materias primas alimenticias durante 2011 y el inicio de 2012, como la significativa apreciación que registró la moneda nacional. La menor inflación que exhibió el subíndice de las mercancías fue común a los dos grupos que lo integran: alimentos, bebidas y tabaco, y resto de las mercancías. La tasa de crecimiento anual promedio de este primer grupo pasó de 6.49 a 4.80% en los trimestres de referencia, mientras que la correspondiente al segundo grupo lo hizo de 4.08 a 3.39% (cuadro: *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráfica siguiente).

ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE: MERCANCÍAS Y SERVICIOS

- Variación anual en por ciento -



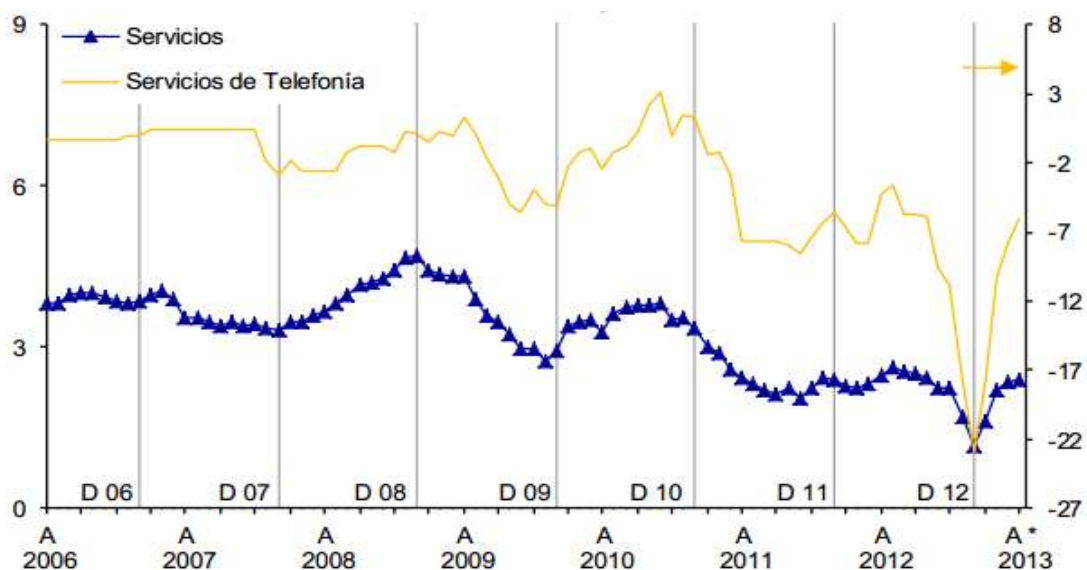
* / Información a la primera quincena de abril de 2013.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

La reducción de la inflación subyacente anual fue acotada por el desempeño del subíndice subyacente de los servicios durante el primer trimestre de 2013. Ello en virtud de que la variación anual de dicho subíndice, aun cuando se mantuvo en un nivel bajo, resultó mayor a la del trimestre previo. Así, la tasa de crecimiento anual promedio del subíndice subyacente de los servicios se elevó de 1.70 a 2.06% entre el cuarto trimestre de 2012 y el primero de 2013. La dinámica de este indicador ha sido determinada en gran medida por el comportamiento de los precios del grupo de los servicios distintos a la vivienda y a la educación (gráfica: *Índice de Precios Subyacente: Mercancías y Servicios*, inciso b). En particular, destaca la influencia de las cotizaciones de la telefonía, cuya variación anual promedio en los trimestres referidos pasó de -17.23 a -12.04% (siguiente gráfica).

ÍNDICE DE PRECIOS SERVICIOS

- Variación anual en por ciento -

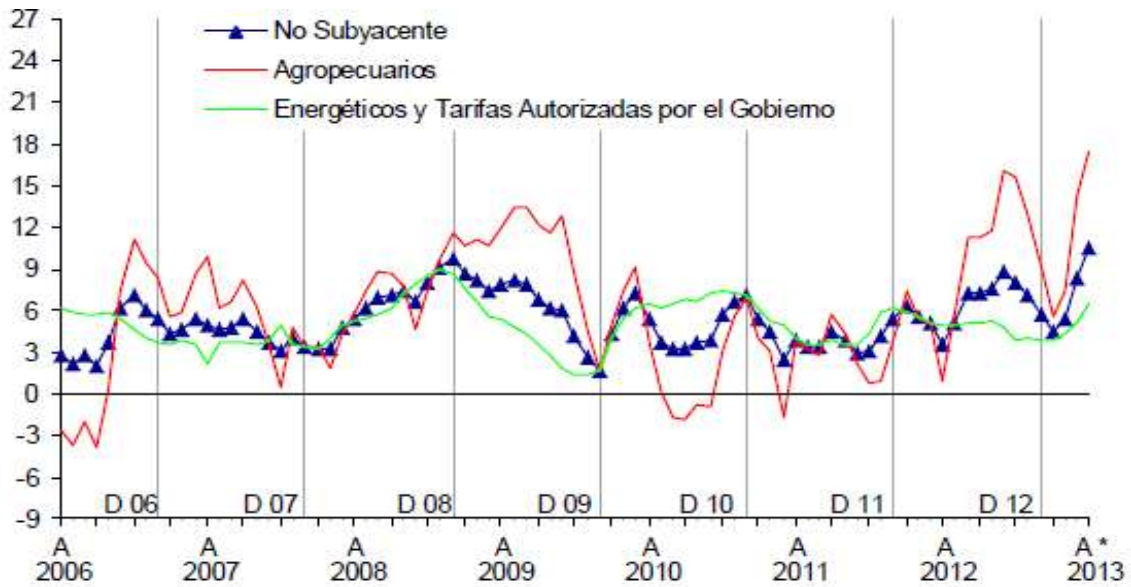


* Información a la primera quincena de abril de 2013.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

La inflación no subyacente promedio disminuyó de 6.95% en el cuarto trimestre de 2012 a 6.07% en el primer trimestre de 2013. Sin embargo, a lo largo del período se revirtió la tendencia a la baja que venía mostrando desde los últimos meses de 2012, de forma tal que en marzo y la primera quincena de abril de 2013 alcanzó niveles de 8.29 y 10.44% (cuadro: *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráfica siguiente). Ello fue consecuencia de las incidencias crecientes de los subíndices de los productos agropecuarios, y de los energéticos y tarifas determinadas por distintos niveles de gobierno (cuadro: *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráfica *Índice de Precios No subyacente*).

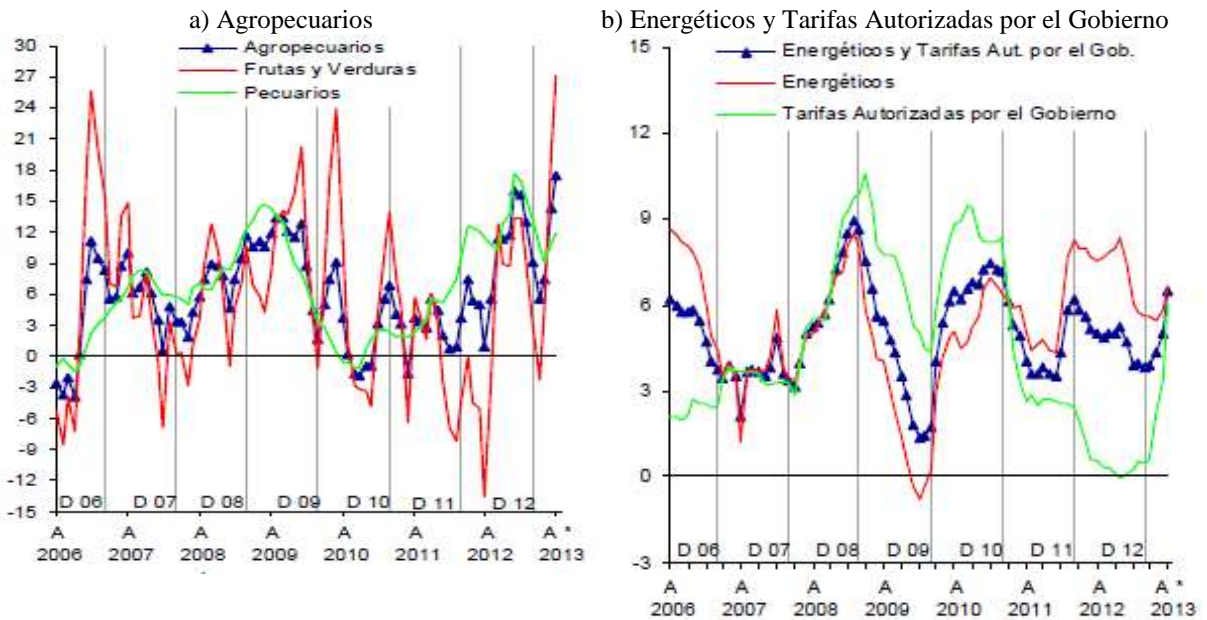
ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE
- Variación anual en por ciento -



* Información a la primera quincena de abril de 2013.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

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



*/ Información a la primera quincena de abril de 2013.

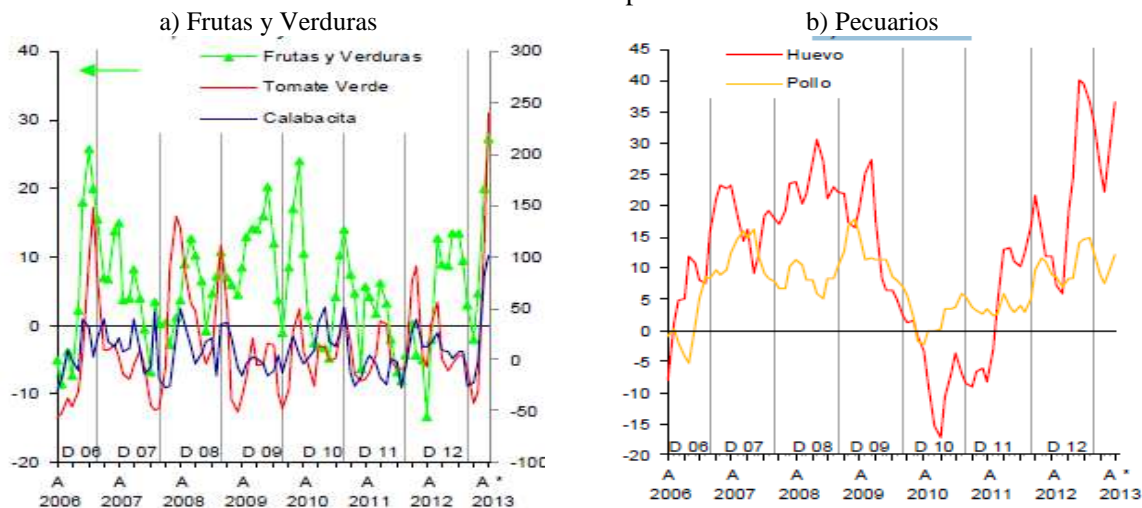
FUENTE: Banco de México e INEGI.

La variación anual promedio del subíndice de los productos agropecuarios se redujo del cuarto trimestre de 2012 al primero de 2013 al pasar de 12.54 a 9.04%. Sin embargo, en marzo y la primera quincena de abril, esta variable aumentó al ubicarse respectivamente en 14.29 y 17.53%. Esta elevación que se observó al final del primer trimestre e inicio del segundo fue consecuencia de la concurrencia de tres efectos, de los cuales sólo el primero que se cita era esperado, mientras que a los restantes se les consideraba un riesgo potencial:

1. Una base baja de comparación para los precios de las frutas y verduras.
2. El daño que causaron las heladas que se presentaron al inicio de marzo en la producción de diversas hortalizas, entre las que destacan el tomate verde y la calabacita (cuadro: *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes*).
3. Un nuevo brote de influenza aviar del tipo AH7N3 en los estados de Guanajuato y Jalisco que prolongó el período en que los precios del huevo y de la carne de pollo se mantuvieron en niveles elevados (cuadro: *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráfica siguiente).

ÍNDICE DE PRECIOS AGROPECUARIOS

- Variación anual en por ciento -



* / Información a la primera quincena de abril de 2013.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

El alza de la inflación no subyacente hacia el final del primer trimestre de 2013 e inicio del segundo trimestre del mismo año fue acentuada por la contribución creciente del subíndice de energéticos y tarifas determinadas por distintos niveles de gobierno. La variación anual promedio de este subíndice se elevó de 3.90 a 4.42% del cuarto trimestre de 2012 al primero de 2013, mientras que en marzo y la primera quincena de abril de 2013, la variación anual alcanzó niveles de 5.02 y 6.49%, siendo esto producto de tres elementos:

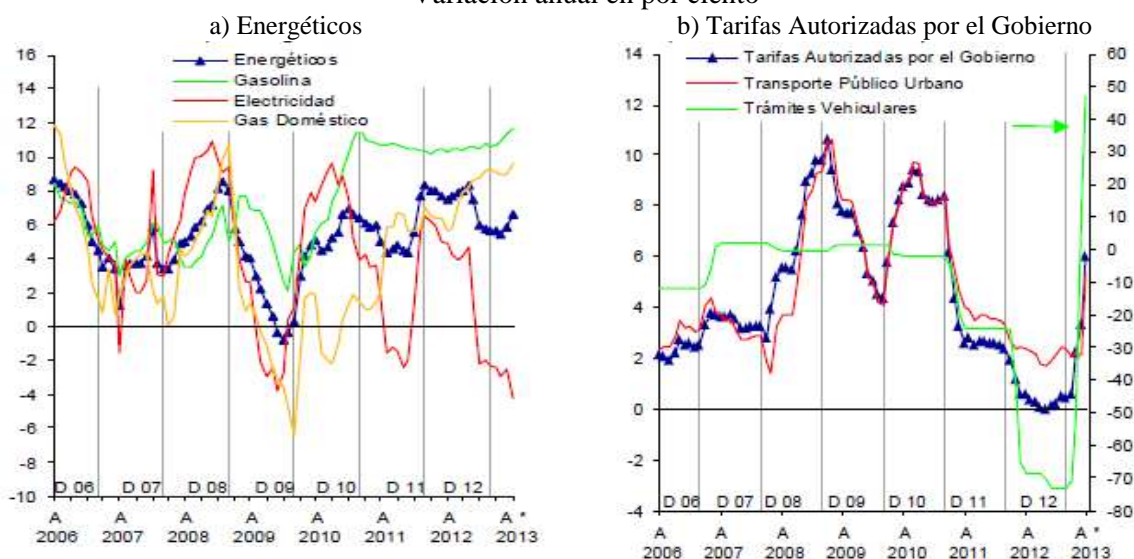
- a) Mayor ritmo de aumento en los precios de la gasolina debido al cambio en el desliz mensual, que pasó de nueve centavos por litro en el último trimestre de 2012 a once centavos durante los primeros cuatro meses de 2013, y a aumentos en los precios de este combustible en la frontera norte (gráfica siguiente, inciso a).
- b) Aumentos en tarifas del transporte público en diversas localidades del país, entre las cuales destacan por su peso en el INPC las del Distrito Federal

donde se observaron revisiones en la primera quincena de abril de 2013 (gráfica siguiente, inciso b).

- c) La dilución del efecto favorable sobre la variación anual de este indicador que se registró el año previo con la eliminación en la mayoría de los Estados de la tenencia vehicular, hecho que se conjuga con la elevación de las cuotas de ciertos trámites vehiculares en algunas entidades del país (gráfica siguiente, inciso b).

ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE

- Variación anual en por ciento -



* / Información a la primera quincena de abril de 2013.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

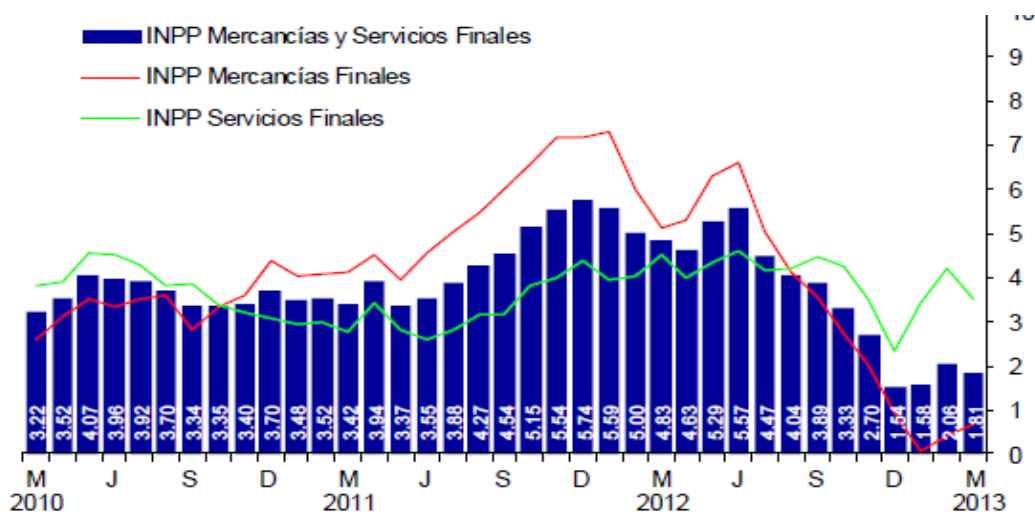
En adición a lo anterior, la inflación no subyacente anual se elevó aún más durante la primera quincena de abril de 2013, con el consecuente impacto transitorio en la inflación general anual, debido al cambio en el factor estacional de este indicador originado por la nueva estructura de ponderación en el INPC. Esta actualización disminuyó el peso de las tarifas eléctricas y por tanto las reducciones en éstas durante la temporada cálida tienen una menor incidencia sobre la inflación general

(Recuadro: Actualización de Ponderadores del INPC: El Peso Relativo de la Electricidad e Implicaciones para la Medición de la Inflación).

Por su parte, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) de mercancías y servicios finales, excluyendo petróleo, redujo su variación anual promedio de 2.52 a 1.82% del cuarto trimestre de 2012 al primero de 2013 (gráfica siguiente). Ello fue determinado, primordialmente, por el comportamiento de los precios al productor de las mercancías, cuya variación anual promedio pasó de 1.90 a 0.38% en los trimestres de referencia. En lo principal, este resultado fue determinado por la apreciación del tipo de cambio, que incidió sobre las cotizaciones del rubro de las exportaciones. En contraste, la tasa de crecimiento anual promedio de los servicios se elevó de 3.35 a 3.73% en el período referido, debido a la influencia que tuvo el alza en los precios de la telefonía móvil.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR

- Variación anual en por ciento -



FUENTE: Banco de México e INEGI.

Actualización de Ponderadores del INPC: El Peso Relativo de la Electricidad e Implicaciones para la Medición de la Inflación

Introducción

En abril de 2013, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) actualizó los ponderadores del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) con información de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) de 2010. Esta actualización permite reflejar los cambios que han registrado los patrones de consumo de los hogares y mantener la representatividad del indicador. De esta forma se mitiga el sesgo de no captar adecuadamente la sustitución que pueden presentar los índices de precios de canasta fija a lo largo del tiempo ante cambios en los patrones de consumo. Adicionalmente, con la actualización se incorporaron mejoras metodológicas implementadas en la ENIGH 2010, que a través de su efecto sobre los ponderadores del INPC aumentan la precisión en la medición de la inflación.

En este Recuadro se muestra que el cambio de ponderador de la electricidad generará un efecto transitorio al alza sobre la inflación general anual que no está asociado a una modificación en el proceso de formación de precios, sino al cambio en la medición del INPC. Ello es consecuencia del efecto que tienen en el factor estacional del INPC las importantes variaciones que registran los precios de la electricidad en diversas regiones del país como consecuencia del programa denominado “tarifas de verano”. Por otra parte, a mediano plazo la actualización de la estructura de ponderación del INPC, al mitigar el sesgo por sustitución implícito en este indicador, tendrá un ligero efecto a la baja en la medición de la inflación.

Así, se estima que como consecuencia de la actualización del ponderador de la electricidad y su incidencia estacional en el INPC, es decir un tema de medición mas no de cambio en el proceso de formación de precios, la inflación general anual registrará un nivel promedio 0.10 puntos porcentuales mayor, durante el período comprendido entre abril y octubre de 2013, respecto a la que se tenía previsto con la estructura de ponderación anterior.

1. Esquema de Tarifas Eléctricas e Influencia sobre el Patrón Estacional del INPC

Las tarifas eléctricas en 26 de las 46 ciudades que conforman la muestra del INPC tienen un esquema dual: las que se denominan de “temporada de verano” que aplican durante los seis meses consecutivos más calurosos del año y las de “fuera de verano”. Las primeras son más bajas que las segundas, siendo la diferencia entre éstas distinta entre ciudades. Así, en 2012, las tarifas de verano fueron menores en un rango entre 11 y 70% respecto a las de fuera de verano. Adicionalmente, dependiendo de la zona geográfica de cada ciudad, la temporada de verano se aplica de febrero a julio, de abril a septiembre o de mayo a octubre.

En el siguiente cuadro se observa, que en 25 de las 26 ciudades inician las tarifas de verano en abril y mayo, siendo sólo Tapachula la que inicia en febrero. Así, la considerable disminución en las tarifas eléctricas al inicio de la temporada de verano y el consecuente aumento a su término, provoca que se genere un marcado patrón estacional tanto en el índice de precios de la electricidad, como en el INPC. Esto da lugar a que los referidos índices registren variaciones importantes a la baja en el bimestre abril-mayo y al alza en el de octubre-noviembre (gráfica siguiente). Esto también puede verse al excluir del INPC a la electricidad, ya que las variaciones mensuales de esta variable durante los meses de abril, mayo, octubre y noviembre son menores (gráfica: *INPC e INPC Excluyendo Electricidad: 2007-2012*).

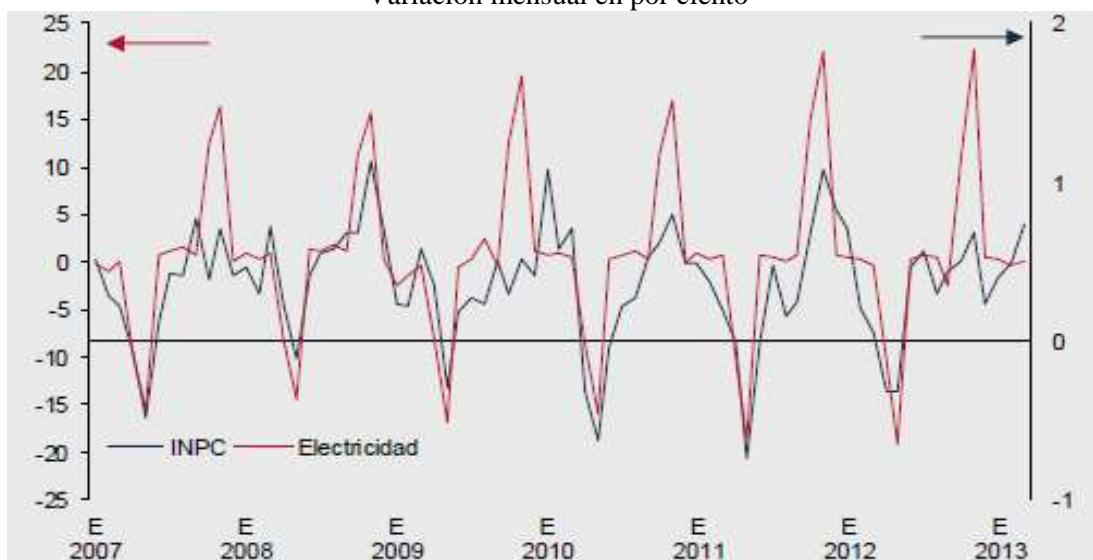
Ciudades del INPC con Tarifas Eléctricas de Temporada de Verano

Período	Ciudades
Febrero - Julio	Tapachula
Abril - Septiembre	Acapulco, Ciudad Acuña, Campeche, Chetumal, Iguala, Mérida, Monclova, Monterrey, San Andrés Tuxtla, Tampico, Tehuantepec, Tepic, Torreón, Veracruz y Villahermosa.
Mayo - Octubre	Chihuahua, Colima, Culiacán, Hermosillo, Huatabampo, Jiménez, Ciudad Juárez, La Paz, Matamoros y Mexicali.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

INPC E ÍNDICE DE PRECIOS DE ELECTRICIDAD

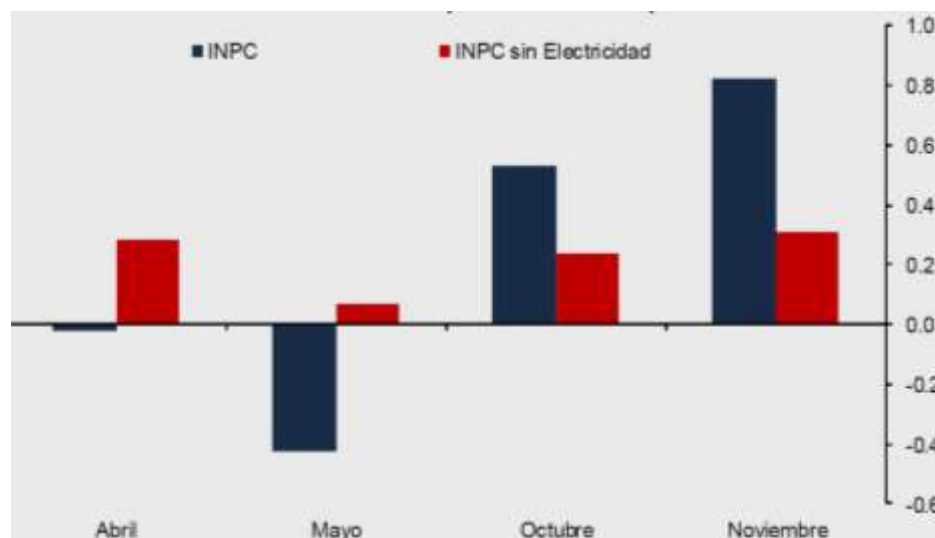
- Variación mensual en por ciento -



FUENTE: Banco de México e INEGI.

INPC E INPC EXCLUYENDO ELECTRICIDAD:2007 - 2012

- Variación mensual promedio en por ciento -



FUENTE: Estimación del Banco de México con datos del INEGI.

2. Cambio del Ponderador de la Electricidad en el INPC

La actualización de los ponderadores de la canasta del INPC que realizó el INEGI, como ya se mencionó, se basó en información recabada en la ENIGH 2010. Esta ENIGH presenta mejoras metodológicas respecto de la ENIGH 2008 de la cual se obtuvieron los ponderadores anteriores del INPC. Destaca entre las principales mejoras que introdujo el INEGI en la última ENIGH la de obtener los gastos de algunos genéricos mediante la verificación de recibos, como fue el caso del gasto en electricidad, ello con la finalidad de elevar la precisión de la información recabada y con ello de la estructura de ponderación del INPC.⁸

La actualización de los ponderadores del INPC produjo un cambio en la manera en que la variación de las tarifas eléctricas entre temporada de verano y fuera de ésta contribuyen a la inflación general. En particular, el ponderador nacional de la electricidad en el INPC disminuyó de 3.56 a 2.81%. Ello tiene como efecto reducir

⁸ El INEGI señala que en las ENIGH anteriores, el gasto mensual en electricidad reportado por el encuestado podría estar sesgado al alza dado que este servicio se paga bimestralmente.

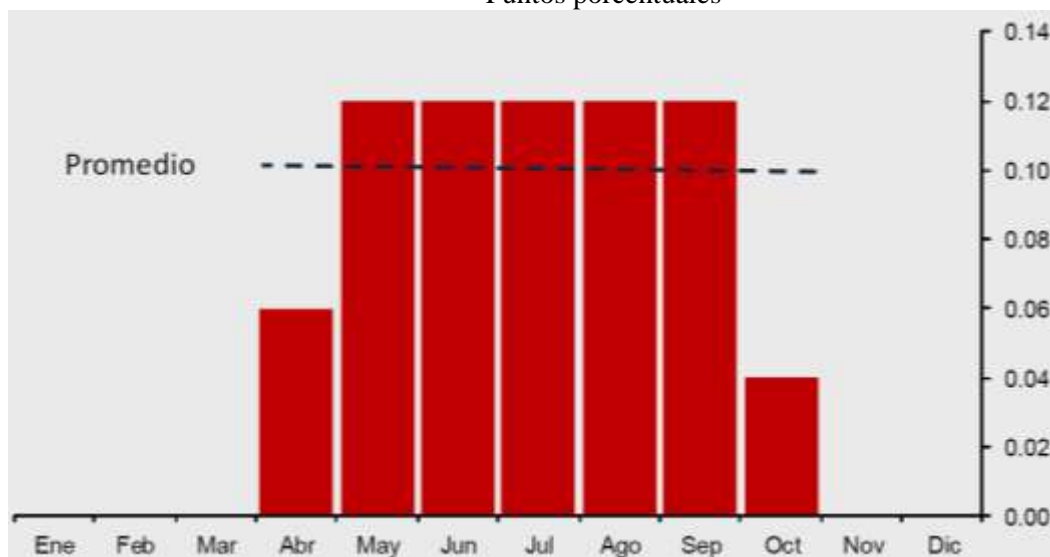
el factor estacional del INPC, sin que se modifiquen los meses en que se presentan las fluctuaciones del INPC asociadas al inicio y fin de las referidas tarifas de temporada de verano.

3. Estimación de la Contribución del Cambio Estacional en la Inflación General

Se estima que la disminución en el peso del índice de precios de la electricidad, previendo que la variación de las tarifas eléctricas durante los meses en que inicia y termina la temporada de verano será similar a la registrada el año previo, elevará 0.10 puntos porcentuales la inflación general anual prevista para el período abril-octubre de 2013, respecto al dato que se obtendría con la estructura de ponderación anterior. Este incremento será temporal y desaparecerá una vez que concluya la temporada de tarifas bajas de electricidad (gráficas siguientes).

EFECTO DEL CAMBIO EN PONDERADOR DE LA ELECTRICIDAD EN LA INFLACIÓN ANUAL DURANTE 2013

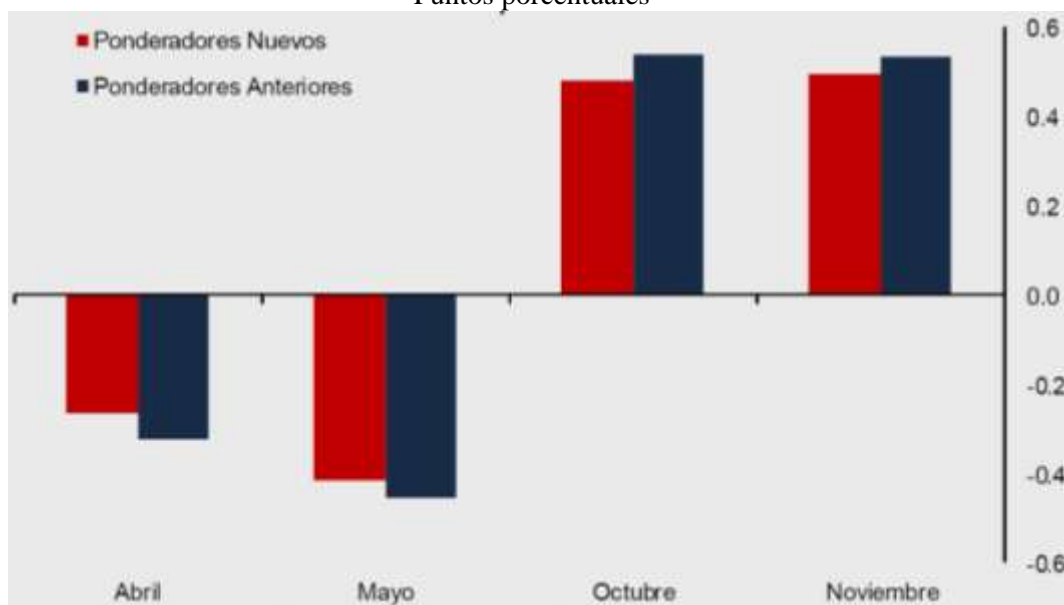
- Puntos porcentuales -



FUENTE: Estimación del Banco de México con datos del INEGI.

**INCIDENCIA ESTIMADA EN LA INFLACIÓN MENSUAL DE LA ELECTRICIDAD:
INICIO Y FINAL DEL PROGRAMA DE TARIFAS ELÉCTRICAS DE TEMPORADA DE
VERANO 2013**

- Puntos porcentuales -



FUENTE: Estimación del Banco de México con datos del INEGI.

4. Consideraciones Finales

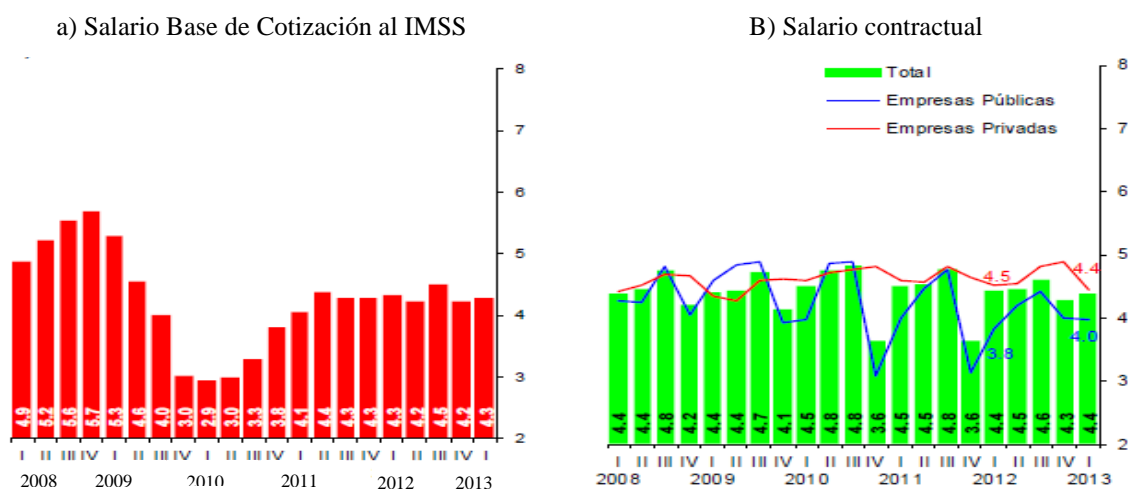
El cambio en el ponderador de la electricidad tendrá un efecto transitorio al alza sobre la inflación general anual. Este incremento temporal refleja un cambio en la medición del INPC, mas no así un cambio en el proceso de formación de precios. Por tanto, esto no implica presiones inflacionarias adicionales sobre el propio índice de precios de la electricidad ni sobre otros rubros del INPC. Es pertinente enfatizar que al mitigar el sesgo por sustitución implícito en el INPC, a mediano plazo la actualización de la estructura de ponderación del INPC tendrá un ligero impacto a la baja en la medición de la inflación.

Salarios

La fase cíclica por la que atraviesa la economía muestra que por el lado de los mercados de los insumos no hay presiones sobre la inflación, fenómeno que ha contribuido a que las expectativas de inflación se mantengan bien ancladas. Así, durante el primer trimestre de 2013, la evolución de los principales indicadores salariales continuó sugiriendo que, en general, los costos laborales no han constituido un elemento que genere presiones adicionales sobre la inflación. Así, el salario base de cotización (SBC) de los trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) mostró una variación anual promedio de 4.3% de enero a marzo de 2013, mientras que en el trimestre anterior la cifra comparable fue de 4.2% (gráfica siguiente, inciso a). Por otra parte, en el primer trimestre de 2013, el incremento al salario contractual negociado por empresas de jurisdicción federal fue 4.4%, cifra igual a la que se registró en el mismo período del año anterior (gráfica siguiente, inciso b).

INDICADORES SALARIALES

- Variación anual en por ciento -



^{1/} Durante el primer trimestre de 2013 se registraron en promedio 16.1 millones de cotizantes al IMSS.

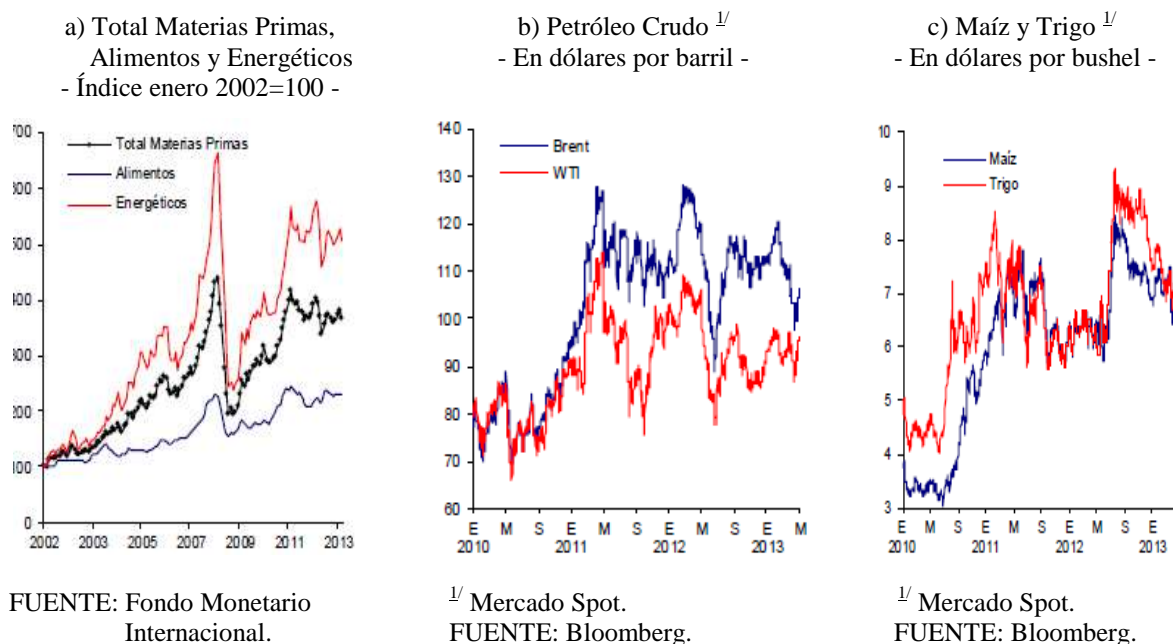
^{2/} El incremento salarial contractual es un promedio ponderado por el número de trabajadores involucrados. El número de trabajadores de empresas de jurisdicción federal que anualmente reportan sus incrementos salariales a la STPS equivale aproximadamente a dos millones.

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

Precios de las Materias Primas

Los precios internacionales de los productos primarios continuaron en general con una tendencia a la baja durante los primeros meses de 2013 (gráfica siguiente, inciso a). En particular, los precios del petróleo disminuyeron a partir de mediados del primer trimestre, debido, entre otros factores, a la revisión a la baja de las estimaciones de demanda de crudo de las economías avanzadas para este año por parte de la Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés), ante un entorno de crecimiento mundial débil. También influyó la perspectiva de un incremento en la producción de petróleo por parte de los países no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), particularmente en Estados Unidos de Norteamérica y Canadá (gráfica siguiente, inciso b).

PRECIOS INTERNACIONALES DE LAS MATERIAS PRIMAS



Por otro lado, los precios de los granos registraron una disminución durante el período que cubre este Informe, en particular los del maíz y el trigo, como reflejo de

la expectativa de mejores cosechas del actual ciclo agrícola en América del Sur (gráfica *Precios Internacionales de las Materias Primas*, inciso c). En general, se considera que los precios de los productos agrícolas continuarán a la baja los próximos meses debido, principalmente, a la amplia oferta mundial de estos productos y a la fragilidad de la recuperación económica. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos de Norteamérica (USDA, por sus siglas en inglés) revisó al alza en abril sus pronósticos de inventarios mundiales de los principales granos, lo cual fue resultado principalmente de una revisión a la baja en las proyecciones de demanda de granos en Estados Unidos de Norteamérica y China.

Tendencias Generales de la Inflación en el Exterior

La inflación en las principales economías avanzadas y emergentes permaneció en general en niveles bajos en el primer trimestre de 2013. En un entorno en el que la actividad económica global continúa débil, con precios internacionales de las materias primas con una tendencia a la baja y en el que no se prevén presiones inflacionarias en la mayoría de los países, se espera que la política monetaria continúe siendo acomodaticia en gran parte de las economías avanzadas y emergentes, e inclusive, en algunos casos, podrían tener lugar relajamientos adicionales.

En Estados Unidos de Norteamérica, la inflación general anual disminuyó durante el primer trimestre del año, al pasar de 1.7% en diciembre de 2012 a 1.5% en marzo de 2013, por debajo de la meta de inflación de 2.0% de la Reserva Federal, apoyada principalmente por una caída en los precios de la gasolina (gráfica *Inflación General en Economías Avanzadas y Emergentes*, inciso a). Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en 1.9% al cierre del trimestre. En su reunión de política monetaria de marzo, la Reserva Federal ratificó su decisión de mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales de 0-0.25%. En su comunicado, la Reserva

Federal también reiteró que anticipa que el rango excepcionalmente bajo para la tasa de interés objetivo será apropiado al menos en tanto la tasa de desempleo permanezca por encima de 6.5%, las proyecciones de inflación entre uno y dos años no superen 2.5% y las expectativas de inflación de largo plazo se mantengan estables. Adicionalmente, en su comunicado refrendó el anuncio de que continuará con la compra de valores por 85 mil millones de dólares mensuales. Al respecto, en las minutas de dicha reunión, aunque condicionándolo a una sólida mejoría en el mercado laboral, varios miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) señalaron que en el curso de las siguientes reuniones podría ser aconsejable reducir el monto de compra de activos. Cabe señalar, sin embargo, que estas opiniones se expresaron antes de que se dieran a conocer una serie de indicadores que apuntan a un mayor debilitamiento de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, destacando el reporte de empleo de marzo. De hecho, las tasas de los bonos del Tesoro de largo plazo han retornado al nivel que tenían en diciembre pasado cuando esta medida se anunció por primera vez. Así, la expectativa del mercado es que la reducción en el monto de compra de activos no sucederá en el futuro inmediato. En este mismo sentido, en la reunión de política monetaria de mayo de 2013, además de anunciar que se mantendrá el ritmo de compra de valores, la Reserva Federal incorporó en su comunicado que estaba preparada para incrementar o reducir el ritmo de compras de valores para mantener un nivel apropiado de relajamiento de la política monetaria, en la medida que cambiase el panorama del mercado laboral y la inflación.

INFLACIÓN GENERAL EN ECONOMÍAS AVANZADAS Y EMERGENTES

a) Economías Avanzadas

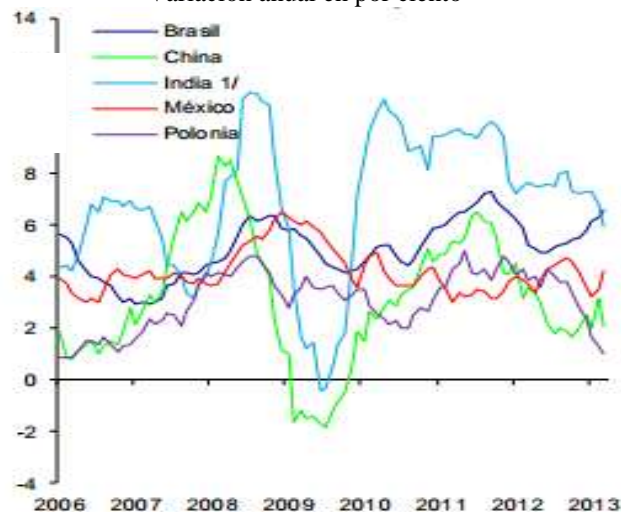
- Variación anual en por ciento -



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

b) Economías Emergentes

- Variación anual en por ciento -



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

FUENTE: Oficinas Nacionales de Estadística.

En la zona del euro, la inflación general anual se redujo de 2.2% en diciembre de 2012 a 1.2% en abril de 2013, por debajo del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) de una inflación menor pero cercana a 2.0% en el mediano plazo, debido fundamentalmente a la caída en los precios de la energía, algunos efectos calendario y la recesión que prevalece en la zona. Por su parte, la inflación subyacente disminuyó de 1.5% en diciembre de 2012 a 1.0% en abril de 2013. El BCE, luego de mantener sin cambio sus tasas de referencia en los primeros cuatro meses del año, decidió reducir en 25 puntos base la tasa de operaciones principales de refinanciamiento a 0.5%, y la de la facilidad marginal de financiamiento en 50 puntos base, a 1.0%, al tiempo que no modificó la tasa de la facilidad de depósitos. El BCE reafirmó nuevamente que, ante la debilidad que continúa mostrando la actividad económica y las reducidas presiones inflacionarias en el mediano plazo, mantendrá una política monetaria acomodaticia por el tiempo que sea necesario y anunció que continuará conduciendo sus operaciones de refinanciamiento a tasa fija

y con adjudicación plena por el tiempo que sea necesario y al menos hasta julio de 2014.

En Japón, la variación anual del índice general de precios se mantuvo en marzo de 2013 en terreno negativo por décimo mes consecutivo. El Banco de Japón, en su reunión de abril, destacó que buscará alcanzar su objetivo de inflación de 2.0% en el menor tiempo posible dentro de un horizonte de alrededor de dos años. Para lograrlo, cambió su principal objetivo operativo de la tasa de fondeo interbancaria a la base monetaria, y señaló que duplicará el saldo de esta última a través de incrementar su tenencia de bonos gubernamentales y de otros instrumentos en lo que resta de 2013 y 2014. Asimismo, anunció que extenderá significativamente el plazo de los bonos de su programa de compras.

En las economías emergentes, en general, la inflación continuó en niveles bajos en un entorno en el que no se han observado presiones de demanda y en el que los precios internacionales de las materias primas han disminuido (gráfica: *Inflación General en Economías Avanzadas y Emergentes*, sección b), por lo que los bancos centrales de la gran mayoría de estas economías mantuvieron sin cambio sus tasas de política o incluso, en algunos casos, las redujeron. Además, en un contexto de elevada liquidez global, los tipos de cambio de algunas economías emergentes se han apreciado, lo que ha contribuido a reducir las presiones inflacionarias en dichas economías.

Flujos de Capital hacia México y Economías Emergentes

Introducción

Después de la crisis financiera internacional que inició en 2008, las condiciones en la mayoría de los países avanzados se han caracterizado por brechas negativas del

producto, una situación fiscal frágil y la necesidad de apoyar a la actividad económica. En este contexto, la política monetaria en estos países se ha tornado muy acomodaticia. La abundante liquidez en los mercados internacionales ha contribuido a un incremento importante de flujos de capital hacia las economías emergentes. Si bien dichos flujos proporcionan importantes beneficios a las economías receptoras, ya que permiten complementar el ahorro interno con el externo y financiar proyectos de inversión, también han generado inquietud sobre las implicaciones que puedan tener sobre los tipos de cambio y los precios de los activos y, consecuentemente, sobre la actividad económica. Adicionalmente, existe preocupación sobre la posibilidad de salidas abruptas de capitales una vez que comience el retiro del estímulo monetario en las economías avanzadas, lo cual podría tener consecuencias sobre el equilibrio macroeconómico de las economías emergentes.

Este Recuadro tiene como objetivo analizar la composición y características de los flujos de capitales a las economías emergentes y, en particular, hacia México, resaltándose el destino de estos recursos y los retos que significan para la estabilidad financiera de nuestro país. Los resultados muestran que si bien los flujos de capitales representan un importante incremento en la posición de los no residentes en instrumentos de deuda, éstos son en su mayoría denominados en pesos y de largo plazo. Estas condiciones sientan una base más estable de financiamiento para el país. Adicionalmente, hasta ahora estos flujos no parecen haber propiciado la acumulación de desequilibrios en el sistema financiero. En cualquier caso, los sólidos fundamentos macroeconómicos y el fortalecimiento del marco regulatorio y de supervisión del sistema financiero de México, contribuyen a una correcta intermediación de los flujos de capitales lo cual, a su vez, facilita la instrumentación de la política económica ante un entorno internacional incierto.

El Recuadro se organiza en cuatro apartados. En la primera se describe la dinámica de los flujos de capitales a las economías emergentes en general y a México en

particular. En el segunda Apartado se hace un análisis detallado de la balanza de pagos de México y de los instrumentos en los cuales los no residentes han invertido sus recursos. En el tercer apartado se resumen las diferentes medidas que las autoridades financieras del país han implementado para fortalecer los fundamentos macroeconómicos y así disminuir la probabilidad de una reversión repentina de los flujos de capitales. La última sección presenta las consideraciones finales.

Flujos de Capital hacia Economías Emergentes

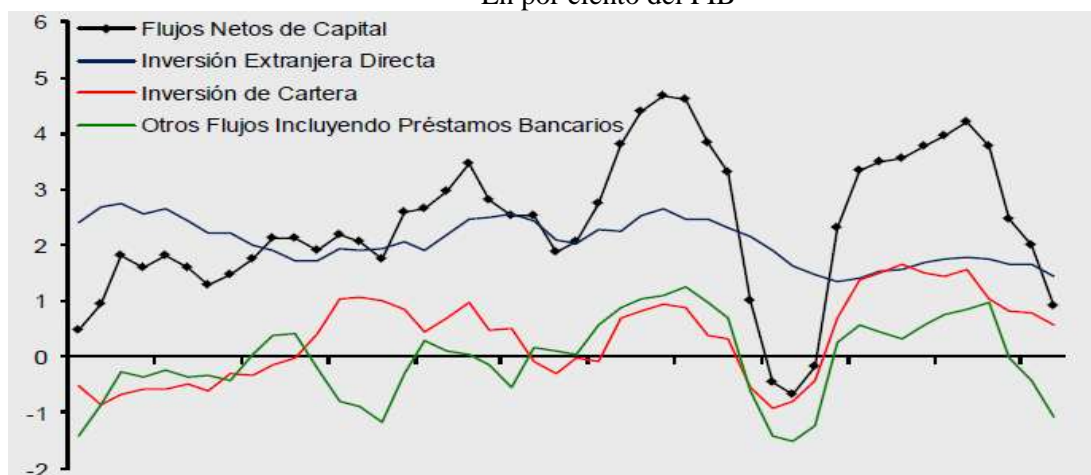
De acuerdo con estudios citados por el Fondo Monetario Internacional (FMI), los episodios de mayores aumentos en los flujos netos de capital a las economías emergentes han ocurrido durante períodos caracterizados tanto por bajas tasas de interés globales como por una menor aversión al riesgo.⁹ En efecto, aunque los mercados financieros internacionales han enfrentado un prolongado entorno de incertidumbre a raíz de la crisis financiera -que continúa hasta la fecha-, la gran lasitud monetaria que ha prevalecido en las economías avanzadas y la búsqueda de rendimientos por parte de los inversionistas han derivado en importantes flujos netos de capital hacia las economías emergentes en los últimos años.

Si bien la magnitud de dichos flujos en términos del PIB no es significativamente distinta a la observada en períodos anteriores, una característica relevante del episodio actual es el aumento significativo de los flujos de cartera, mostrando así una mayor participación en los flujos totales. De hecho, en términos del PIB, los recursos provenientes del exterior destinados a este rubro han sido los más elevados, al menos en la última década. Por su parte, los flujos de inversión extranjera directa (IED), tradicionalmente los más importantes, han visto reducida su participación en el total (gráfica siguiente).

⁹ International Monetary Fund (2011), “International Capital Flows: Reliable or Fickle?” World Economic Outlook. Abril, Capítulo 4, pp. 125-163.

FLUJOS NETOS DE CAPITAL HACIA ECONOMÍAS EMERGENTES ^{1/2/}

- En por ciento del PIB -



^{1/} Argentina, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Estonia, Filipinas, Hungría, India, Indonesia, Letonia, Lituania, Malasia, México, Pakistán, Perú, Polonia, Rumania, Rusia, Sudáfrica, Tailandia, Turquía, Ucrania y Venezuela. Principales economías emergentes por su importancia en el PIB mundial y para las cuales se cuenta con información consistente.

^{2/} Flujos acumulados de cuatro trimestres anteriores. Cifras disponibles al segundo trimestre de 2012.

FUENTE: FMI.

Con objeto de evaluar el comportamiento reciente de los flujos de capital a las economías emergentes, y dado que la información de flujos de inversión de cartera que se obtiene a partir de las estadísticas de balanza de pagos del FMI está disponible hasta el segundo trimestre de 2012, se utiliza la información oportuna que provee “Emerging Portfolio Fund Research” (EPFR, por sus siglas en inglés) de flujos semanales en fondos dedicados en acciones y deuda.¹⁰ Si bien la información que provee EPFR representa un subconjunto de la inversión de cartera hacia las economías emergentes, los reportados son menores a los de las estadísticas de balanza de pagos, se le considera un indicador oportuno y confiable de los agregados de cartera de la balanza de pagos.¹¹ Esta información sugiere que los flujos de inversión en cartera se incrementaron significativamente a partir del

¹⁰ Esta fuente cubre únicamente inversionistas institucionales (fundamentalmente “Mutual Funds”, “ETFs”, “Closed-end Funds” y “Variable Annuity Funds/Insurance linked Funds”), y a un número reducido de economías emergentes. Los datos en EPFR equivalen a flujos brutos.

¹¹ “Capital Flows”, IMF Working Paper WP/12/55, existe cointegración entre los flujos reportados por EPFR y los provenientes de la balanza de pagos. Es decir, un alza en los flujos reportados por EPFR está asociada positiva y significativamente con un incremento en los flujos de cartera de la balanza de pagos.

tercer trimestre de 2012. En particular, se encuentra que el flujo acumulado durante los primeros meses de 2013 ha sido superior al observado en años anteriores (gráfica siguiente).

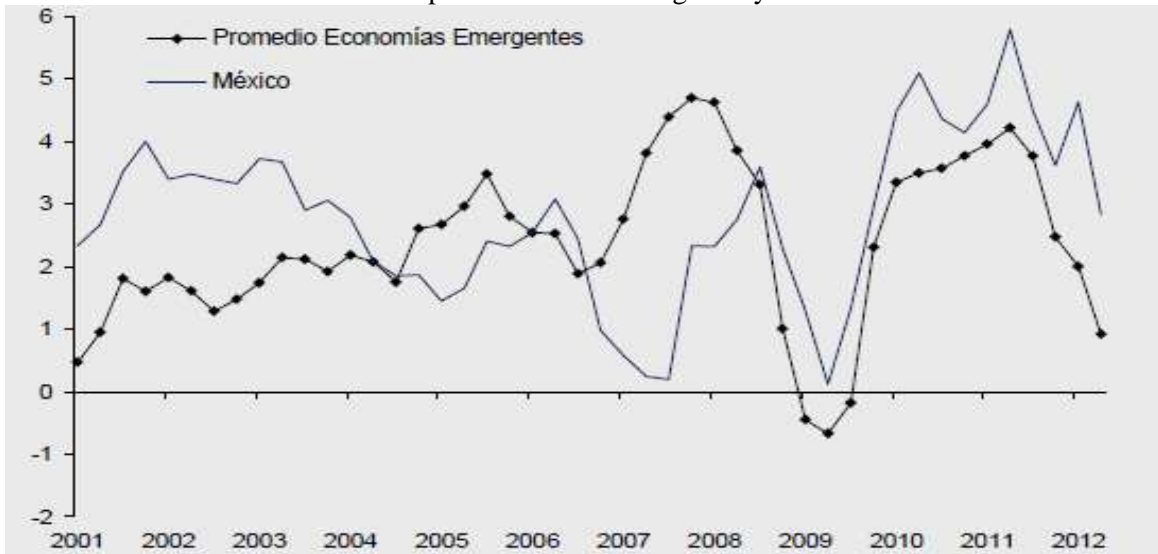
FLUJOS ACUMULADOS DE CAPITAL HACIA ECONOMÍAS EMERGENTES
- Deuda y acciones en miles de millones de dólares -



FUENTE: EPFR.

El comportamiento de los flujos de capital en el caso de México ha seguido en términos generales las mismas tendencias observadas en otras economías emergentes. Sin embargo, el flujo de capitales hacia México se ha mantenido por encima del promedio de las economías emergentes, lo que podría explicarse por el manejo adecuado de la política económica durante la crisis financiera internacional, la fortaleza del marco macroeconómico y el entorno de certidumbre y confianza sobre las perspectivas de la economía mexicana (gráfica siguiente). En particular, de acuerdo con el indicador de EPFR, la inversión de cartera hacia México en los primeros cuatro meses de 2013 ha registrado niveles superiores a los observados durante el mismo período de 2012. Además, estos flujos han sido, en general, mayores que los recibidos por otras economías emergentes que reporta EPFR (gráfica: *Diferencia de Flujos Acumulados (Deuda y Acciones) en Economías Emergentes seleccionadas entre 2012 y 2013*).

FLUJOS NETOS DE CAPITAL HACIA ECONOMÍAS EMERGENTES ^{1/2/}
 - En por ciento del PIB regional y nacional -



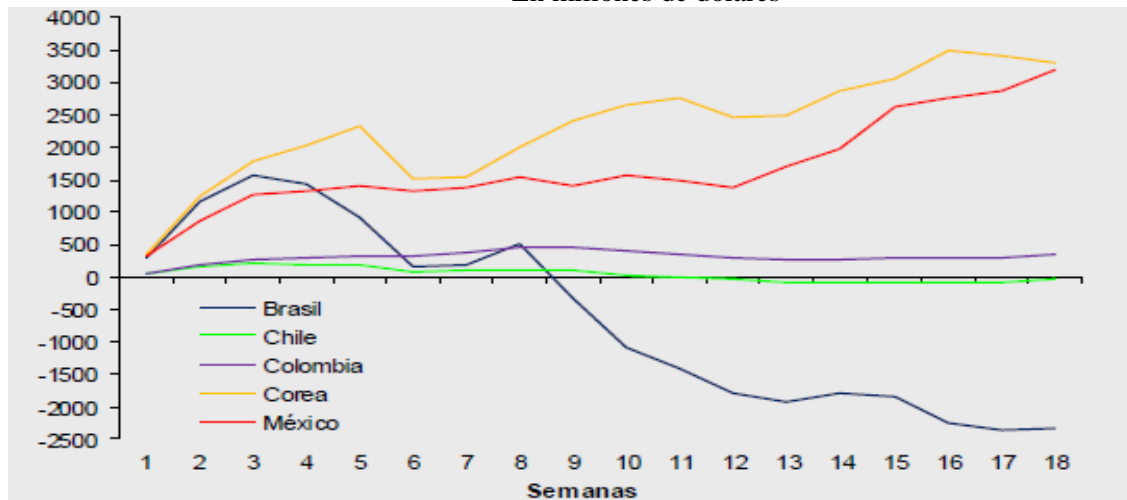
^{1/} Argentina, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Estonia, Filipinas, Hungría, India, Indonesia, Letonia, Lituania, Malasia, México, Pakistán, Perú, Polonia, Rumania, Rusia, Sudáfrica, Tailandia, Turquía, Ucrania y Venezuela. Principales economías emergentes por su importancia en el PIB mundial y para las cuales se cuenta con información consistente.

^{2/} Flujos acumulados de cuatro trimestres anteriores. Cifras disponibles al segundo trimestre de 2012.

FUENTE: FMI.

DIFERENCIA DE FLUJOS ACUMULADOS (DEUDA Y ACCIONES) EN ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS ENTRE 2012 Y 2013

- En millones de dólares -



FUENTE: EPFR.

Si bien el aumento en los flujos de capital a México ha propiciado una reciente apreciación del tipo de cambio real, hay que señalar que el peso ha logrado mantener por mayor tiempo su depreciación real desde 2008, en buena medida debido a las prudentes políticas fiscal y monetaria que se han seguido (gráfica siguiente).

TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL MULTILATERAL

- Índice junio 2008=100 -



FUENTE: Banco de Pagos Internacionales.

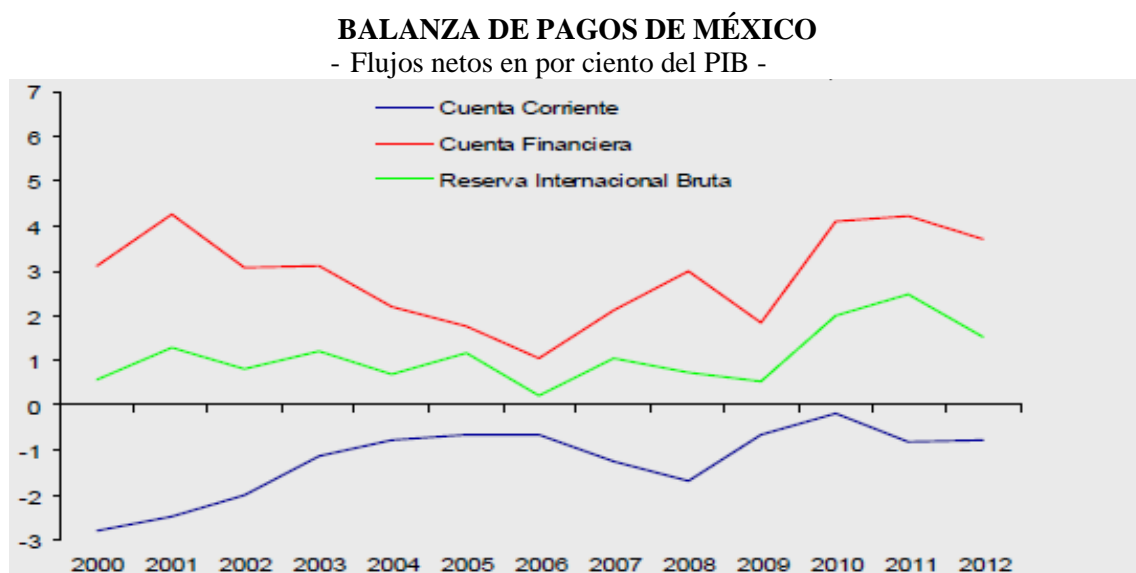
El prolongado período de amplia liquidez que se ha observado en las principales economías avanzadas ha provocado preocupaciones de que se estén acumulando diversos riesgos en el sistema financiero global. En efecto, la permanencia de tasas de interés bajas por un período largo podría provocar desbalances financieros y aumentos excesivos en precios de los activos con posibles implicaciones sistémicas. Debido a ello, es importante analizar hacia dónde se están dirigiendo estas entradas de capitales en México.

Flujos de Capital hacia México

La balanza de pagos registra las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo durante un período determinado. La identificación del tipo de transacciones que se realizan y de los sectores de la economía a donde se canalizan y

de donde provienen los recursos financieros implícitos en estas transacciones, puede servir de indicador de posibles vulnerabilidades de la economía hacia adelante. Así, dados los flujos netos que ha recibido el país en los últimos años, en esta Sección se analiza la evolución reciente de los diferentes componentes de la balanza de pagos y del destino de los recursos provenientes del exterior.

Históricamente, México ha sido un receptor neto de recursos del exterior, lo cual se refleja en un superávit en la cuenta financiera de la balanza de pagos. A partir de 2010, en el entorno ya mencionado de abundante liquidez, se ha venido registrando una mayor entrada neta de divisas. Ello ha conducido a un incremento en el superávit de la cuenta financiera, mismo que ha promediado 4.0% del PIB en los últimos tres años (gráfica siguiente). A pesar de dicho incremento, los superávits más recientes no parecen tan distintos de los que se han observado previamente, como los registrados en los primeros tres años de la década pasada. No obstante, una diferencia importante entre ambos períodos estriba en el destino que se dio al superávit de la cuenta financiera. Mientras que en décadas anteriores los recursos se canalizaron a financiar un relativamente amplio déficit en la cuenta corriente y a una escasa acumulación de reservas internacionales, en los últimos tres años el superávit de la cuenta financiera se canalizó a una mayor acumulación de reservas internacionales y a financiar moderados déficits de la cuenta corriente. Esto último muestra una posición de mayor solidez de la economía mexicana.



FUENTE: Banco de México.

Adicionalmente, se ha observado una recomposición de los rubros que integran la cuenta financiera. Ello ha reflejado no solo las condiciones de liquidez imperantes en el resto del mundo, sino también, por un lado, el fortalecimiento del marco macroeconómico de México y, por otro, las oportunidades de inversión que el sector privado doméstico ha aprovechado en el exterior. En efecto, al interior de la cuenta financiera, la entrada de recursos que se reflejó en un incremento de la inversión en cartera por parte de no residentes se ha visto acompañada de una mayor inversión de residentes en activos en el exterior, principalmente en la forma de inversión extranjera directa y otras inversiones. Ello ha sido muestra de la capacidad de expansión y adaptación de las empresas mexicanas a la economía global.

El incremento en los flujos de divisas que ha recibido el país en inversiones de cartera se ha destinado, principalmente, a la inversión de no residentes en valores públicos —en especial aquéllos emitidos en el mercado interno, en pesos, y a mediano y largo plazos— y en el mercado accionario (gráfica: *Tenencia de Títulos de Renta Variable de no Residentes* y gráfica *Tenencia de Valores Gubernamentales de no Residentes*). A su vez, este incremento reciente en la

tenencia de valores gubernamentales denominados en moneda nacional por parte de no residentes se explica, en gran medida, por: (i) la ya mencionada búsqueda de rendimientos de inversionistas externos en un contexto internacional de amplia liquidez; (ii) el desarrollo del mercado mexicano de valores internos, destacando una oferta de valores públicos más diversificada, con un mayor número de instrumentos y una variedad de plazos que han permitido atraer a inversionistas con diferentes preferencias de cartera; y, (iii) los sólidos fundamentos del marco macroeconómico de México, mismos que se reflejaron en la inclusión de los bonos de largo plazo (Bonos M) del Gobierno Federal en el índice WGBI (World Government Bond Index).

**TENENCIA DE TÍTULOS DE
RENDA VARIABLE DE NO RESIDENTES**
- Miles de millones de dólares y por ciento del total -



FUENTE: Banco de México, Indeval, CNBV y BMV.

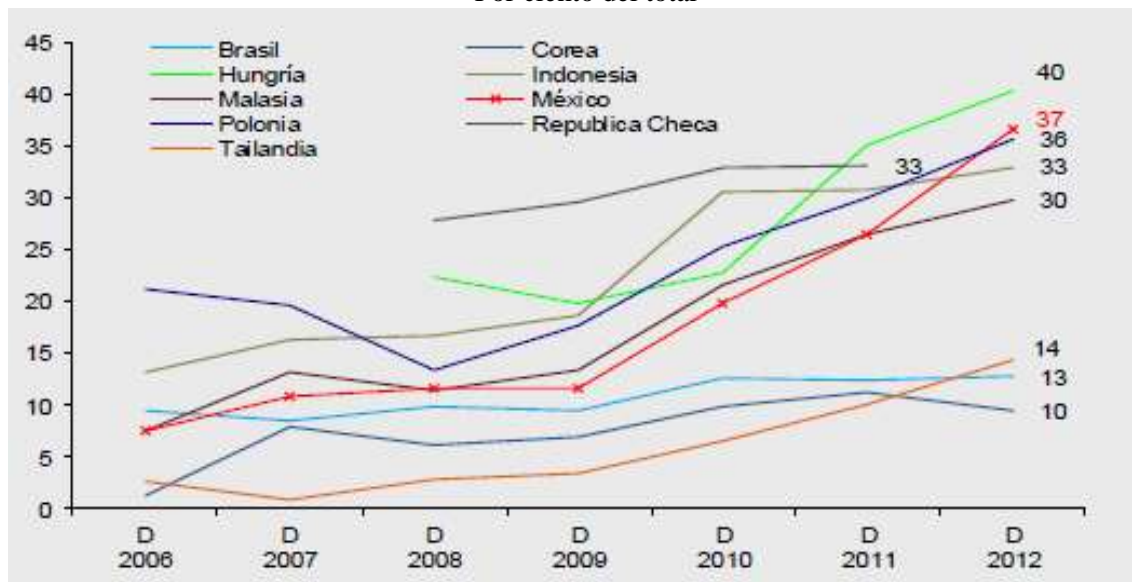


FUENTE: Banco de México.

La mayor adquisición de valores gubernamentales mexicanos por parte de no residentes se ha traducido en un incremento de su participación en la tenencia de este tipo de activos. Así, al cierre de 2012, la proporción de títulos públicos mexicanos en manos de no residentes se ubicó en 37.0%, nivel similar al observado en otras economías emergentes como Hungría (40%), Indonesia (33%) y Polonia (36%), y por encima de las cifras correspondientes para países como Brasil (13%), Corea (10%) y Tailandia (14%) (ver gráfica siguiente).

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES EN PODER DE NO RESIDENTES

- Por ciento del total -

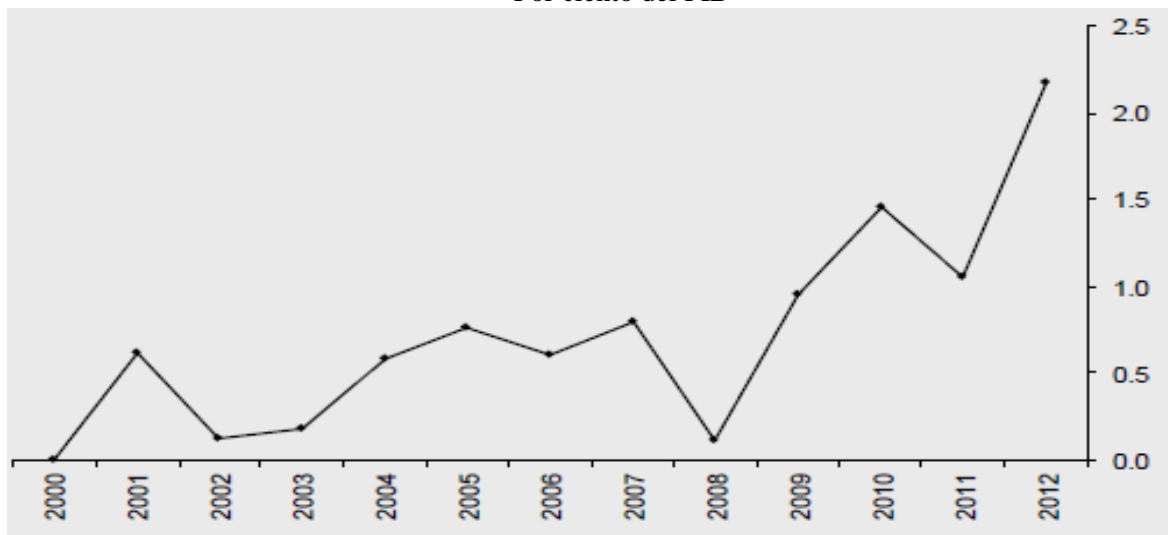


FUENTE: Banco de México y páginas web de bancos centrales y ministerios de finanzas.

De un análisis detallado se desprende que los recursos del exterior no se han acumulado en los balances de los intermediarios financieros del país, por lo que han sido absorbidos principalmente por el sector privado. Como se comentó previamente, la evidencia apunta a que estos recursos están siendo utilizados para financiar la adquisición de activos fuera del país. En particular, en los últimos cuatro años, se ha observado un incremento significativo en los flujos de inversión directa de mexicanos en el exterior (ver gráfica siguiente). Además, es pertinente señalar que los recursos del exterior han facilitado la acumulación de reservas internacionales.

FLUJO DE INVERSIÓN DIRECTA DE MEXICANOS EN EL EXTERIOR

- Por ciento del PIB -



FUENTE: Banco de México.

Medidas de Política Económica para Enfrentar la Volatilidad en los Flujos de Capital

Los importantes flujos de capital a México durante los últimos años han servido para financiar la recuperación de la actividad económica en nuestro país y son muestra de la confianza en la fortaleza de sus instituciones y en sus fundamentos macroeconómicos. No obstante, como ya se ha argumentado, es necesario estar atentos a las posibles reversiones de estos flujos de capital debido a sus potenciales efectos adversos sobre la actividad económica y la estabilidad financiera. En particular, el prolongado período de tasas de interés bajas en los mercados financieros internacionales han aumentado las preocupaciones de que se pudieran acumular diversos riesgos en el sistema financiero mexicano. Ante este panorama, para mitigar los riesgos de ocurrencia de estas reversiones en los flujos de capital y

sus posibles efectos sobre la economía mexicana, las autoridades financieras mexicanas han implementado una serie de medidas, entre ellas:¹²

- a) La implementación de forma anticipada de la nueva normatividad de Basilea III en el sector bancario, incluyendo la mejora en los requerimientos mínimos y calidad del capital de los bancos.
- b) Se ha reforzado la supervisión de la salud financiera de los participantes en los mercados, incluyendo la calidad, transparencia y periodicidad de la información de las empresas emisoras, en particular sobre el uso de instrumentos financieros derivados, riesgo cambiario en que incurren, y el perfil de sus pasivos.
- c) Una estrategia de ampliación y diversificación de la base de inversionistas institucionales que permite tener al gobierno federal fuentes de financiamiento más estables y con un horizonte de inversión de más largo plazo.
- d) Un programa de financiamiento del gobierno federal que ha permitido reducir los costos de financiamiento y ampliar sus plazos de vencimiento.
- e) Un nivel de reservas internacionales que asegura un mayor nivel de confianza. Esta disponibilidad de divisas se complementa por la Línea de Crédito Flexible del FMI por un monto aproximado de 73 mil millones de dólares.

Todas estas medidas colocan al país en una postura más favorable para mitigar una posible salida de flujos de capital. Además, es importante resaltar que el régimen de flotación cambiario prevaleciente en el país y la flexibilidad de las tasas de interés

¹² Ver Informe Anual sobre el Estado que Guarda la Estabilidad del Sistema Financiero en México y sobre las Actividades Realizadas por el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero. Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero, marzo 2013, p. 18.

continuarán desempeñando un papel central en la absorción de choques provenientes del exterior.

Consideraciones Finales

La amplia liquidez originada principalmente en los países avanzados, junto con las mejores perspectivas de crecimiento de las economías emergentes, han acelerado los flujos de capitales hacia éstas.

Estos flujos representan un factor importante para la dinámica macroeconómica y financiera de una economía abierta como la mexicana. Si bien pueden estimular el crecimiento económico, también presentan riesgos para la estabilidad financiera, tal como una apreciación no deseada de su moneda, burbujas especulativas o la posibilidad de salidas de capitales disruptivas si las condiciones actuales cambiaran de manera abrupta.

No obstante, para el caso de México no existe evidencia de que las entradas que se han registrado en los últimos años sean perniciosas en términos de estabilidad financiera y/o para la evolución de los precios de los activos. En particular, la apreciación cambiaria observada hasta ahora ha sido congruente con la fortaleza de la economía y las posturas de política monetaria entre México y sus principales socios comerciales. Asimismo, los flujos de capital se han dirigido hacia el mercado de deuda pública y no se han traducido en descalces cambiarios en las hojas de balance de los intermediarios financieros.

Política Monetaria y Determinantes de la Inflación

La adopción desde hace más de una década de una política monetaria enfocada en reservar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, junto con una política fiscal prudente, ha permitido avanzar sustancialmente en el control de la inflación. Dentro de los avances estructurales en materia inflacionaria, cabe destacar:

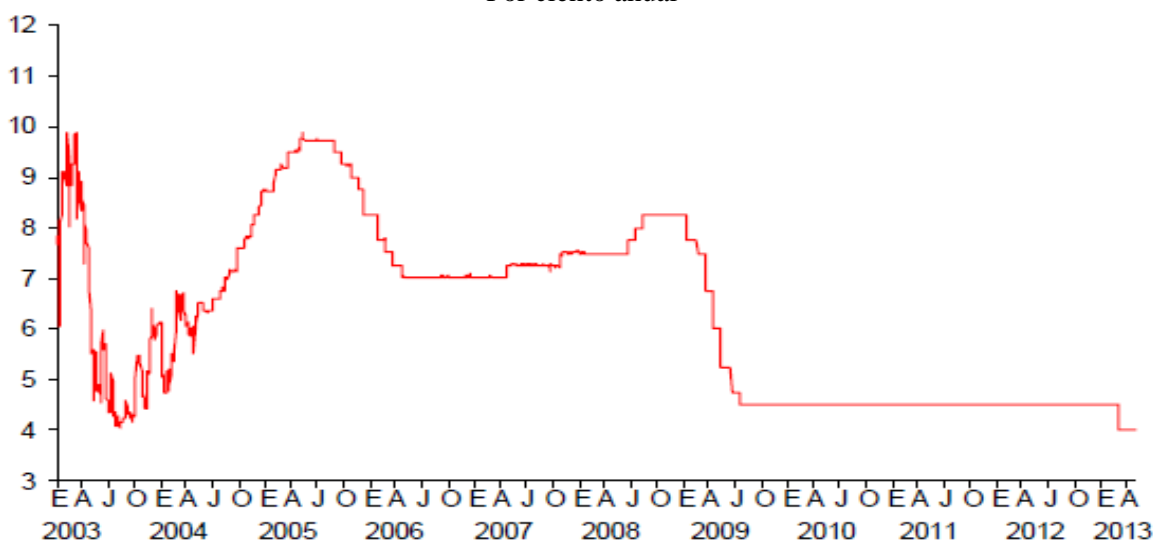
- a) La reducción en el nivel, volatilidad y persistencia de la inflación.
- b) La disminución del traspaso a los precios al consumidor de ajustes en precios relativos (por ejemplo, choques a las cotizaciones internacionales de las materias primas) y de variaciones del tipo de cambio.
- c) El anclaje de las expectativas de inflación.
- d) La baja considerable en las primas de riesgo inflacionario.

En este contexto, la inflación ha mostrado un proceso de convergencia gradual hacia la meta permanente de 3.0 por ciento.

En un ambiente de mayor certidumbre propiciado por la postura de política macroeconómica, y en particular por los referidos avances en materia de combate a la inflación, en marzo del presente año, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 4.0% (ver gráfica siguiente). Esta reducción en la tasa de interés de referencia para la política monetaria, además de reconocer los logros de mediano plazo en el abatimiento de la inflación, facilita el ajuste de la economía a un entorno de menor crecimiento económico y menor inflación. La Junta señaló que dicha disminución es compatible con la convergencia de la inflación a mediano plazo hacia el objetivo permanente de 3.0%. Por lo mismo, enfatizó que la medida no representó el comienzo de un ciclo de bajas en la tasa de interés de referencia.

Posteriormente, en la decisión de política monetaria del mes de abril, la Junta decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.0%. Lo anterior, evaluando que la postura de política monetaria es congruente con un panorama en el que no se presenten presiones generalizadas sobre la inflación y en el que se espera que la expansión del gasto sea acorde con la convergencia de la inflación hacia la meta permanente de 3.0 por ciento.

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 un día.

FUENTE: Banco de México.

Es importante destacar que las condiciones macroeconómicas antes mencionadas se reflejaron en una evolución favorable de los mercados financieros durante el período que cubre este Informe.

La fase cíclica por la que atraviesa la economía muestra una desaceleración del crecimiento. Dicha desaceleración viene dándose en un entorno en donde persisten condiciones de holgura en los principales mercados de insumos, lo que ha contribuido a que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se mantengan estables.

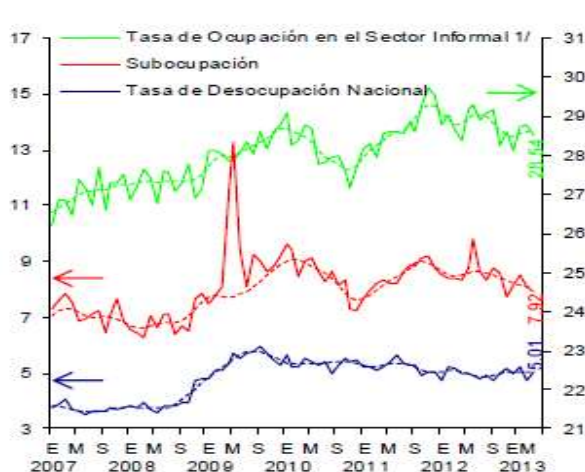
En este entorno, las condiciones monetarias que prevalecen no son conducentes a que se presenten efectos de segundo orden derivados del repunte reciente de la inflación general anual y son congruentes con que la tendencia de mediano plazo de la inflación continúe siendo a la baja. Asimismo, no se anticipa que se registren en el futuro previsible, presiones de demanda en los mercados de los principales insumos para la producción, tales como el laboral y el de crédito, ni sobre las cuentas externas del país.

En particular, destaca lo siguiente:

- a) El mercado laboral continuó presentando condiciones de holgura. Durante el primer trimestre de 2013, las tasas de desocupación, de ocupación en el sector informal y de subocupación exhibieron niveles similares a los observados el trimestre previo y siguieron ubicándose por encima de los registrados antes de la crisis iniciada en 2008 (ver gráfica siguiente, inciso a). Por su parte, si bien la tasa de informalidad laboral mostró una disminución respecto a los relativamente altos niveles que había presentado en el trimestre previo, ésta también permanece en niveles elevados en comparación con los observados antes de la crisis. En cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS, éste continuó creciendo, si bien por debajo del ritmo de incorporación de personas a la fuerza laboral (ver gráfica siguiente, inciso b).

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

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

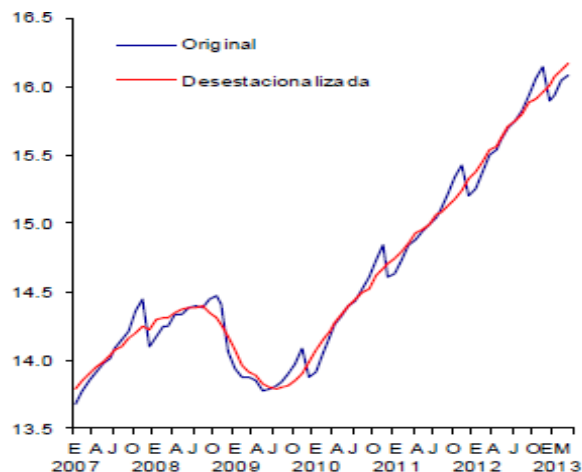


^{1/} Datos desestacionalizados por Banco de México.

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

FUENTE: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

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



^{1/} Permanentes totales y eventuales urbanos.

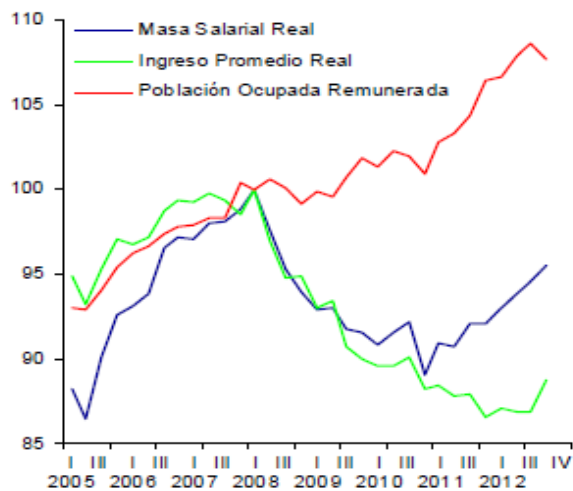
FUENTE: IMSS. Desestacionalización efectuada por Banco de México.

b) Diversos indicadores sugieren que los salarios se han elevado de manera moderada (ver gráfica siguiente, inciso a). Por su parte, a pesar de que la productividad media del trabajo en la industria manufacturera aparentemente dejó de incrementarse, ésta continúa ubicándose en niveles elevados respecto a los observados antes de la crisis de 2008. De esta manera, los costos unitarios de la mano de obra se mantienen en niveles bajos (ver gráfica siguiente, inciso b).

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

a) Masa Salarial Real ^{1/}

- Índice primer trimestre 2008=100, a. e. -



^{1/} Los datos a partir de 2011 son de carácter preliminar y están basados en proyecciones demográficas del INEGI.

a. e./ Cifras con ajuste estacional.

FUENTE: Elaboración de Banco de México con información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

b) Productividad y Costo Unitario de la Mano de Obra en el Sector Manufacturero

- Índice 2008=100, a. e. -



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

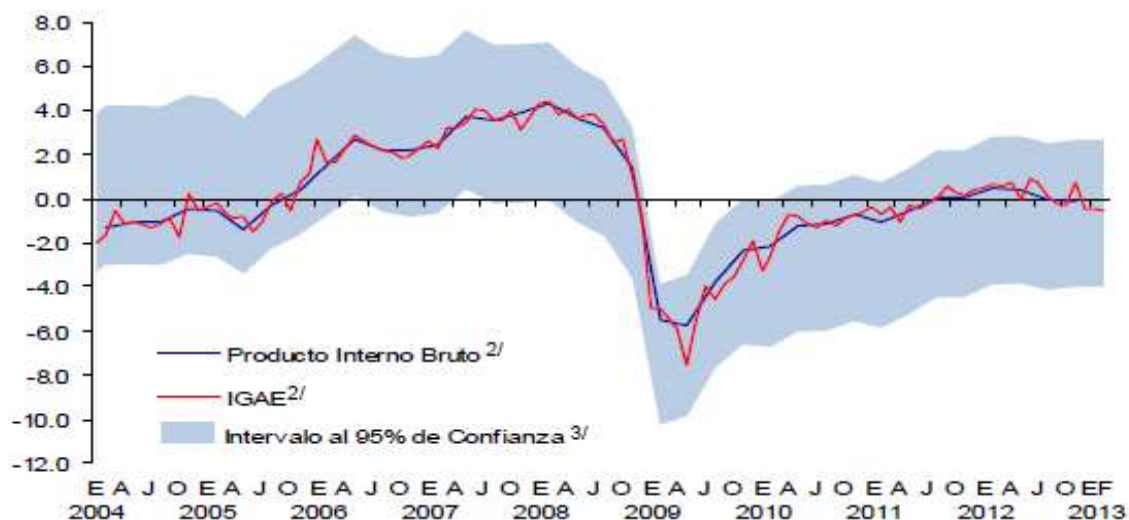
FUENTE: Elaborado por Banco de México a partir de información desestacionalizada de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera y de los Indicadores de la Actividad Industrial del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

c) La expansión del financiamiento al sector privado no financiero se ha dado en un contexto en el que las tasas de interés y los índices de morosidad de las carteras de crédito permanecieron estables, lo cual es evidencia de que no hay condiciones de sobrecalentamiento en el sector.

d) Como ya se mencionó, se estima que en el primer trimestre de 2013 el déficit de la cuenta corriente se habrá mantenido en niveles moderados y plenamente financiados por los recursos que ingresaron en la cuenta financiera. De esta manera, no se observan presiones de demanda sobre las cuentas externas del país.

La brecha del producto ha mostrado una incipiente tendencia a la baja en los últimos meses, pero se estima que continuó situándose alrededor de cero durante el primer trimestre de 2013 (ver gráfica siguiente).

ESTIMACIÓN DE LA BRECHA DEL PRODUCTO ^{1/}
- Porcentaje del producto potencial, a.e. -



^{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 cuarto trimestre de 2012, cifras del IGAE a febrero de 2013.

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

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

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

La evolución descrita de los principales determinantes de la inflación se ha reflejado en el comportamiento de la inflación subyacente -así como en el de diversos indicadores de tendencia de la inflación general (véase apartado: *Evolución Reciente de la Inflación*)-, que se mantiene en niveles alrededor de 3.0% y se estima continuará cercana a ese nivel cuando menos durante 2013 y 2014.

No obstante, la inflación general anual registró un incremento en marzo y la primera quincena de abril, que se espera empiece a revertirse de forma relativamente rápida a partir de junio de este año, como se explica en el apartado Previsiones para la Inflación y Balance de Riesgos. En adición, es pertinente destacar varios elementos. Primero, las condiciones monetarias en el margen han mostrado cierto

endurecimiento derivado de la apreciación del tipo de cambio. Segundo, el considerable aplanamiento de la curva de rendimientos también es señal del relativo endurecimiento de las condiciones monetarias. Tercero, los citados incrementos no parecen estar teniendo un efecto de segundo orden sobre la inflación. Finalmente, es importante enfatizar que el período en que la inflación se prevé se mantenga en niveles elevados tiene una duración muy inferior a la que los distintos canales de transmisión de la política monetaria requieren para operar cabalmente.

Con respecto a las expectativas de inflación, como era de esperarse ante el aumento reciente en la inflación no subyacente, las de menor plazo mostraron un ligero incremento en los últimos meses. De acuerdo con la encuesta que levanta el Banco de México entre los analistas del sector privado, la media de las expectativas de inflación general para el cierre de 2013 registró un aumento de 3.69 a 3.90% entre las encuestas de diciembre de 2012 y abril de 2013.¹³ Este incremento fue resultado del comportamiento de las expectativas implícitas para la inflación no subyacente, cuyo promedio aumentó de 4.48 a 5.80%, ya que la media de las correspondientes a la inflación subyacente inclusive se redujo de 3.45 a 3.35% en dicho período (ver gráfica siguiente, inciso a).

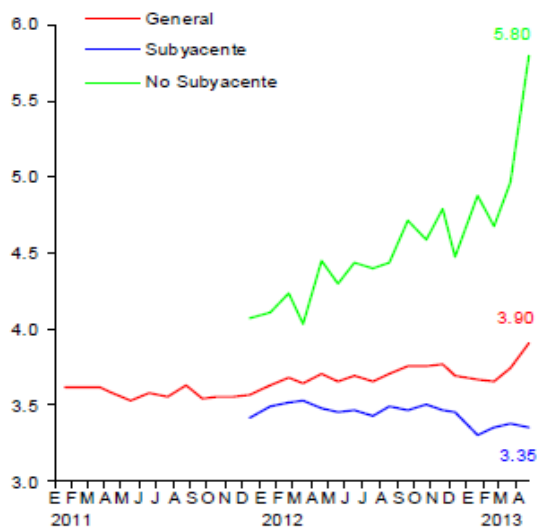
Más importante aún, para horizontes de mediano y largo plazo la media de las expectativas de inflación correspondientes al cierre de 2014 se mantuvo alrededor de 3.7% en los primeros cuatro meses del año, mientras que el promedio para los

¹³ Adicionalmente, en las medianas de las expectativas de inflación para el cierre de 2013 de la Encuesta del Banco de México se observa una evolución similar. La mediana de las correspondientes a la inflación general pasó de diciembre de 2012 a abril de 2013 de 3.65 a 3.90%. Este incremento se debió al aumento de la mediana de las expectativas implícitas de inflación no subyacente, de 4.47 a 5.96% en el mismo período, mientras que la mediana para las expectativas de inflación subyacente disminuyó de 3.40 a 3.30% en el lapso referido. Por su parte, de acuerdo a la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex, el promedio de las expectativas para la inflación general del año 2013 aumentó de 3.73% en la encuesta del 14 de diciembre de 2012 a 3.87% en la del 22 de abril de 2013, mientras que la mediana pasó de 3.75 a 3.89%. La media de las expectativas implícitas para el componente no subyacente de la inflación mostró un incremento al pasar de 4.75 a 5.59% y la mediana aumentó de 4.90 a 5.80% en el período referido, al tiempo que el promedio de las expectativas del componente subyacente disminuyó de 3.42 a 3.35% de la encuesta del 14 de diciembre de 2012 a la del 22 de abril de 2013 y la mediana mostró un ajuste de 3.40 a 3.31% entre ambas encuestas

siguientes cuatro años y el correspondiente para los siguientes cinco a ocho años se mantuvo estable alrededor de 3.5% en el mismo período (ver gráfica siguiente, inciso b).¹⁴

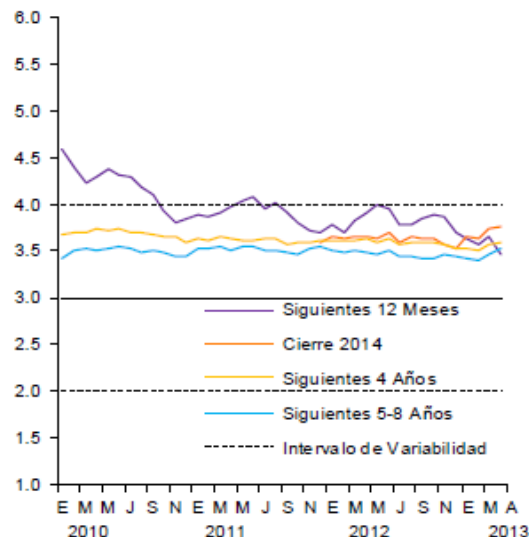
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

a) Expectativas de Inflación General, Subyacente y No Subyacente al Cierre de 2013
- Por ciento -



FUENTE: Encuesta de Banco de México.

b) Expectativas de Inflación General a Distintos Plazos ^{1/}
- Por ciento -



^{1/} Último dato disponible: abril 2013.

FUENTE: Encuesta de Banco de México.

Complementando la información que se obtiene de las encuestas, la compensación por inflación esperada y riesgo inflacionario –indicador que corresponde a la diferencia entre el rendimiento nominal del bono a diez años y el rendimiento real correspondiente a instrumentos de deuda del mismo plazo indizados a la inflación– ha continuado mostrando una reducción en los últimos meses, si bien con cierta volatilidad. Así, esta variable disminuyó de 3.8% de finales de diciembre a 3.5% a

¹⁴ La mediana de las expectativas de inflación para el cierre de 2014 de la Encuesta del Banco de México se ha mantenido alrededor de 3.6%. Por su parte, de acuerdo a la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex, el promedio de las expectativas para la inflación general del año 2014 también se encuentra alrededor de 3.7%, mientras que la mediana de las expectativas se ubica en un nivel de 3.6 por ciento.

principios de mayo (ver gráfica siguiente). Considerando que la prima por riesgo inflacionario tiene un nivel bajo pero positivo, se infiere que las expectativas de inflación implícitas en las tasas de largo plazo son inferiores a 3.5 por ciento.

COMPENSACIÓN POR INFLACIÓN Y RIESGO INFLACIONARIO^{1/}

- Por ciento -



^{1/} La compensación por inflación y riesgo inflacionario implícita en bonos a 10 años se calcula con base en los datos de tasas de interés nominal y real del mercado secundario.

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

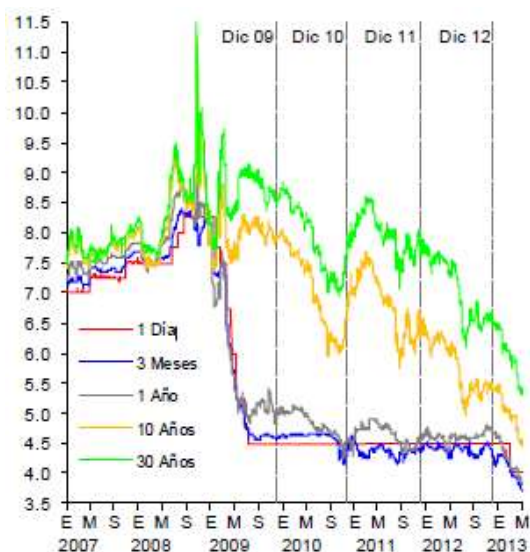
En suma, los avances estructurales en el combate a la inflación, las condiciones que imperan en los mercados de insumos en un contexto de desaceleración del crecimiento, así como un apretamiento marginal de las condiciones monetarias derivado de la apreciación del tipo de cambio, han contribuido a que las expectativas de inflación se mantengan estables. De ahí que el proceso de formación de precios en la economía no se haya visto afectado por los recientes cambios en precios relativos (ver Recuadro: *Anclaje de las Expectativas de Inflación de Mediano y Largo Plazo ante Choques de Oferta Adversos*).

En lo que va del año, los mercados financieros internacionales se han caracterizado por un entorno de amplia liquidez. Lo anterior, aunado al apropiado manejo de las políticas fiscal y monetaria en nuestro país, así como a las perspectivas de cierto incremento en el potencial de crecimiento de México derivado de las reformas estructurales que se han venido implementando, ha dado lugar a un incremento en los flujos de capital hacia el país, a una apreciación del tipo de cambio y a disminuciones en las tasas de interés a todos los plazos.

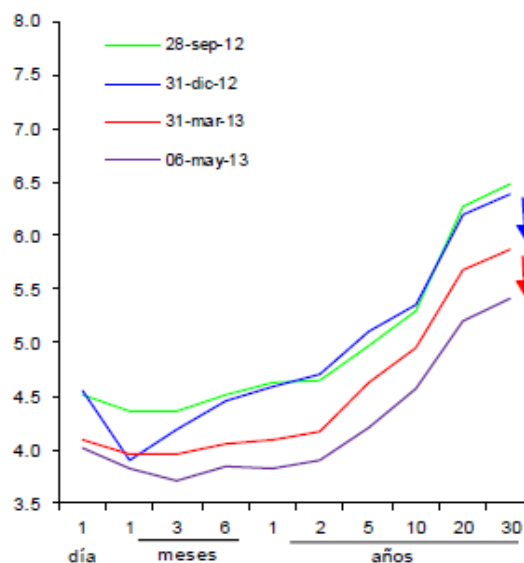
En particular, las tasas de interés de valores gubernamentales nacionales disminuyeron en el período que cubre este Informe (ver gráfica siguiente, inciso a). En efecto, aquéllas de corto plazo alcanzaron niveles cercanos a mínimos históricos en días posteriores al Anuncio de Política Monetaria de marzo en que se dio el ajuste antes señalado en el objetivo para la tasa de interés de referencia y, a partir de entonces se han mantenido estables. En particular, la tasa de interés con un vencimiento a tres meses pasó de niveles cercanos a 4.3% a principio del año, a alrededor de 3.7% en los primeros días de mayo.

TASAS DE INTERÉS EN MÉXICO

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



b) Curva de Rendimientos
- Por ciento -



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

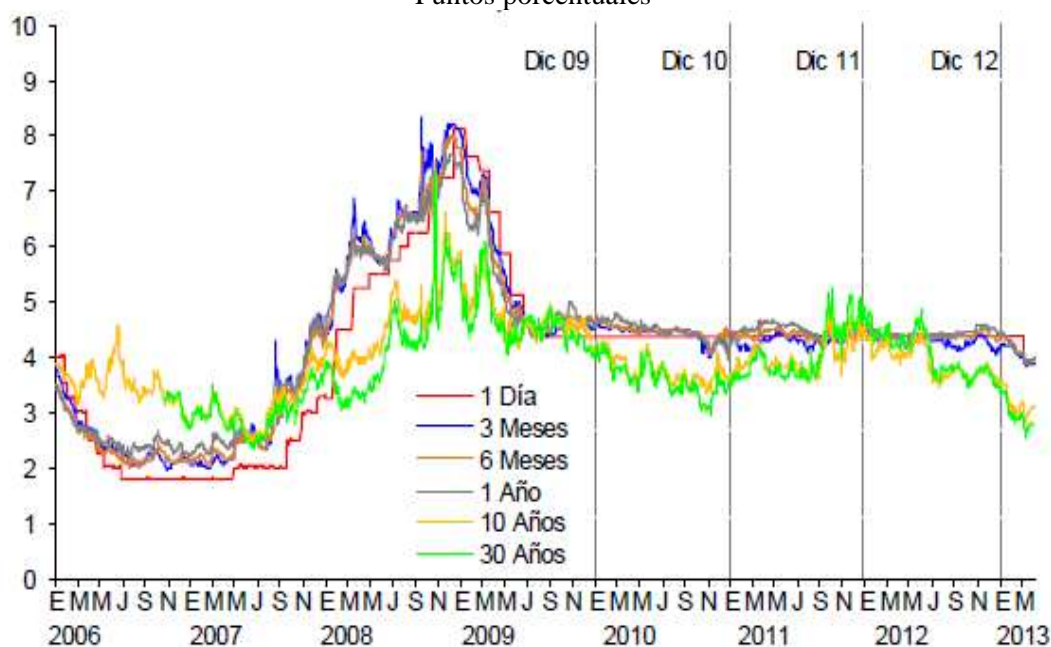
FUENTE: Proveedor Integral de Precios (PiP).

FUENTE: Proveedor Integral de Precios (PiP).

En cuanto a las tasas de interés de bonos gubernamentales de mayor plazo, éstas también registraron una disminución en los primeros meses del año. En específico, la tasa de interés de bonos gubernamentales a diez años disminuyó alrededor de 70 puntos base de 5.4% a finales de diciembre a niveles cercanos a 4.5% a principios de mayo. Lo anterior ha dado lugar al referido aplanamiento de la curva de rendimientos, de tal manera que la pendiente de la misma (diferencia entre la tasa de interés de diez años y tres meses) pasó de 110 a 80 puntos base, aproximadamente, en el período antes mencionado (gráfica: *Tasas de Interés en México*, inciso b). Esta reducción en las tasas de interés de largo plazo muestra que la reciente disminución en la tasa de interés de referencia fue congruente con los avances estructurales en materia de combate a la inflación y con la disminución en las primas de riesgo, en particular aquéllas por riesgo inflacionario.

A pesar de lo anterior, es oportuno comentar que aun cuando las tasas de interés de mayor plazo exhibieron una disminución considerable durante el período que cubre este Informe, situándose en niveles históricamente bajos, los diferenciales de tasas de interés de largo plazo entre México y Estados Unidos de Norteamérica aún se mantienen por encima de los niveles previos a la crisis financiera global de finales de 2008 (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.

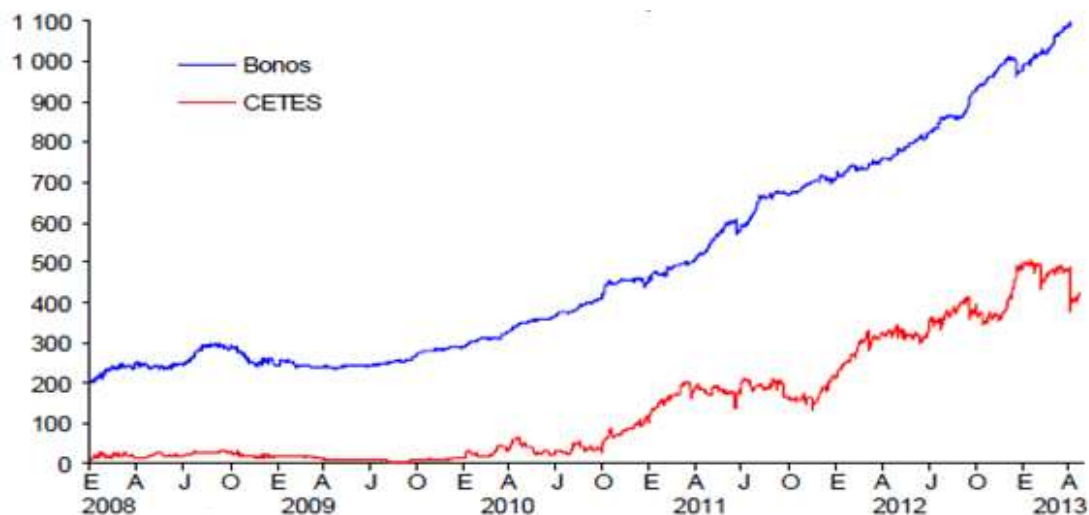
FUENTE: Proveedor Integral de Precios (PiP) y Departamento del Tesoro Norteamericano.

Como parte del mismo fenómeno, la tenencia de valores gubernamentales de residentes en el extranjero ha continuado incrementándose (gráfica siguiente). Es importante señalar que este crecimiento ha estado acompañado de un cambio gradual en el perfil de inversionistas que atrae el país. Así, en los últimos años se ha observado un aumento en la participación de los inversionistas institucionales, cuyas

tenencias suelen ser de naturaleza más estable, al tener horizontes de planeación de mayor plazo.

TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO

- Miles de millones de pesos -



FUENTE: Banco de México.

Ante los referidos flujos, el peso mexicano continuó registrando una apreciación durante el primer trimestre del año (ver gráfica siguiente). En este contexto, el pasado 8 de abril de 2013, la Comisión de Cambios anunció la suspensión de las subastas diarias de venta de dólares por un monto de 400 millones de dólares a un tipo de cambio mínimo de 2.0% superior al del cierre del día inmediato anterior a partir del 9 de abril de 2013. Lo anterior, de acuerdo con el anuncio de la Comisión de Cambios, se sustenta en que los factores que motivaron el establecimiento de la referida subasta el 29 de noviembre de 2011 se han disipado en virtud de que la volatilidad en los mercados financieros internacionales y nacionales se ha reducido. Finalmente, también debe señalarse que, al suspender las subastas de venta de dólares, la Comisión de Cambios en efecto decidió restablecer la neutralidad en cuanto a las intervenciones de mercado de este Instituto Central basadas en reglas.

TIPO DE CAMBIO Y EXPECTATIVAS DE TIPO DE CAMBIO AL CIERRE DE 2013 Y 2014^{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 6 de mayo de 2013. Para el caso de las expectativas, el último dato corresponde al 22 de abril de 2013.

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

El alto grado de integración de la economía de México con el resto del mundo, así como el considerable relajamiento monetario adicional esperado en muchas economías avanzadas y emergentes, podrían ser factores que continúen propiciando importantes flujos de capital a nuestro país y un concomitante apretamiento relativo de las condiciones monetarias. Aunado a lo anterior, es importante destacar que, dada la fortaleza del marco de conducción de la política macroeconómica en México y los sólidos fundamentos de la economía mexicana, actualmente existe una tendencia natural a que el tipo de cambio tienda hacia la apreciación.

En todo caso es oportuno señalar que no se puede descartar que las políticas monetarias extraordinariamente acomodaticias de los bancos centrales de las principales economías avanzadas pueden continuar induciendo flujos de capital masivos a países emergentes, incluyendo México, con la capacidad de generar

distorsiones en los precios de activos, incluyendo a la moneda nacional (tipo de cambio). De ahí que sea imprescindible que las autoridades financieras se mantengan muy vigilantes para prevenir que se gesten vulnerabilidades de estabilidad financiera en el futuro.

Anclaje de las Expectativas de Inflación de Mediano y Largo Plazo ante Choques de Oferta Adversos

Introducción

El anclaje de las expectativas es un tema de primordial importancia ya que la evolución de éstas afecta el desempeño de la inflación. En términos generales, se dice que las expectativas de inflación están ancladas cuando éstas son relativamente insensibles ante choques a la inflación. Sobre este punto cabe destacar que lo relevante es el comportamiento de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, ya que en cuanto a las de corto plazo, es natural que éstas siempre aumenten ante la ocurrencia de choques a la inflación.¹⁵

El grado en que las expectativas de inflación se mantienen ancladas no necesariamente permanece constante a lo largo del tiempo. Cuando varían y el grado en que lo hacen, puede deberse a diversos factores, entre los que destaca la conducción de la política monetaria por parte del banco central. Así, una política monetaria enfocada en procurar la estabilidad de precios, en la medida en que genere un entorno de inflación baja y estable, puede contribuir al anclaje de las expectativas de inflación.

En este Recuadro se analiza la manera en que las expectativas de inflación en México han respondido ante la ocurrencia de perturbaciones de oferta que en su

¹⁵ En términos generales, se interpreta como expectativas de corto plazo, a aquéllas que hacen referencia a un indicador que se materializará en 12 meses o menos.

momento afectaron a la inflación.¹⁶ En particular, se analizan tres episodios en los que la inflación en México se vio afectada por choques de oferta en el pasado. Éstos corresponden a 2004, 2006-2008 y 2011-2012.¹⁷ Para cada uno de estos períodos se describen los choques que se observaron, el efecto sobre la inflación y sobre sus expectativas, principalmente las de mediano y largo plazo, así como las acciones de política monetaria que se implementaron. El período de 2011-2012 destaca porque las expectativas de inflación mostraron una mayor estabilidad, lo que sugiere un fortalecimiento de la credibilidad del compromiso de la autoridad monetaria con la estabilidad de precios. Asimismo, se presenta un ejercicio econométrico que encuentra evidencia a favor de que el anclaje de las expectativas efectivamente se ha fortalecido en los últimos años.

Episodio 2004

El primer episodio de perturbaciones de oferta que se analiza en este Recuadro corresponde al año de 2004, en el cual la economía de México estuvo sujeta a los siguientes choques:

- a) El incremento en los precios internacionales de diversas materias primas, que afectó los precios de bienes que usan dichas materias como insumos.
- b) Aumentos en los precios de ciertos bienes y servicios administrados y concertados por el sector público (precios de la gasolina en ciudades fronterizas, del gas doméstico y de las tarifas del transporte urbano).

¹⁶ Los resultados que se presentan en este Recuadro forman parte del documento de trabajo Aguilar et. al. (2013).

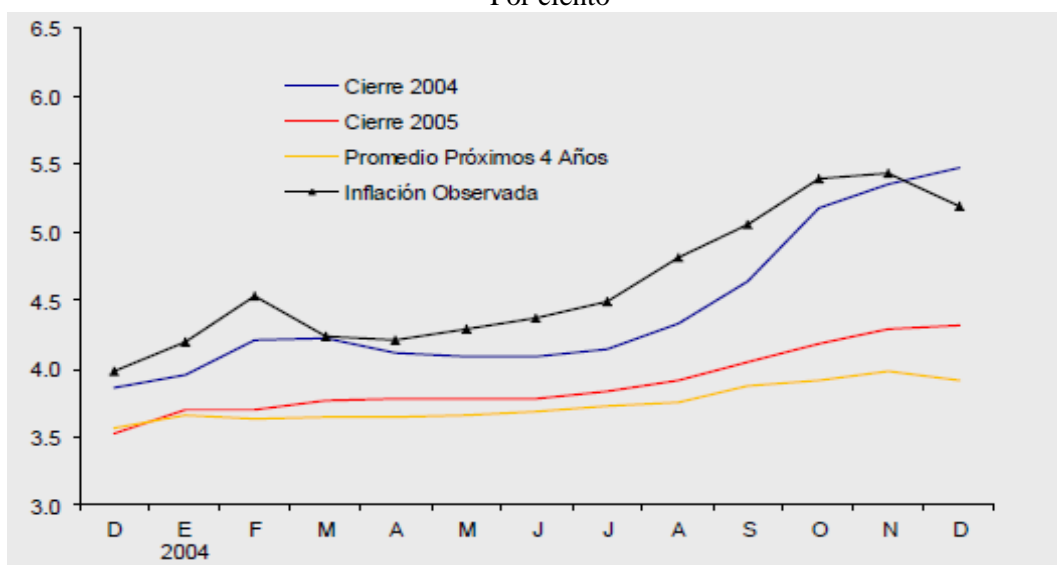
¹⁷ Estos episodios se definieron de acuerdo con la narrativa de los Informes sobre la Inflación y de los comunicados de prensa de los anuncios de política monetaria.

c) Aumentos en los precios de ciertos bienes agrícolas, como el jitomate, por factores climáticos.

En este entorno a principios de 2004 se registró un aumento importante en la inflación general anual, la cual pasó de 3.98% en diciembre de 2003 a 4.53% febrero de 2004 (ver siguiente gráfica). Durante la segunda mitad del año, la inflación nuevamente repuntó, llegando a 5.43% en noviembre.

CHOQUE DE OFERTA EPISODIO UNO INFLACIÓN Y SUS EXPECTATIVAS

- Por ciento -



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

Por su parte, las expectativas de inflación recabadas en la encuesta del Banco de México se vieron afectadas (ver gráfica: *Choque de Oferta Episodio uno Inflación y sus Expectativas*):

- a) Las expectativas de inflación para el cierre de 2004 se incrementaron de 3.86% en diciembre de 2003 a 4.20% en febrero de 2004, para finalmente ubicarse en 5.47% en diciembre.

- b) En cuanto a las referentes al cierre de 2005 pasaron de 3.53% en diciembre de 2003 a 3.69% en febrero de 2004, para finalmente llegar a 4.32% a finales de 2004.
- c) Las correspondientes a la inflación para los siguientes cuatro años pasaron de 3.57% en diciembre de 2003 a 3.63 en febrero del siguiente año, para finalmente llegar a 3.91% en diciembre.

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central aumentó el “corto” en nueve ocasiones en 2004, pasando éste de 25 millones de pesos diarios a principios del año a 69 millones en diciembre. Así, la tasa de fondeo interbancario aumentó de su nivel mínimo registrado en el año de 4.73% el 19 de enero, a 8.75% el 31 de diciembre.

Episodio 2006-2008

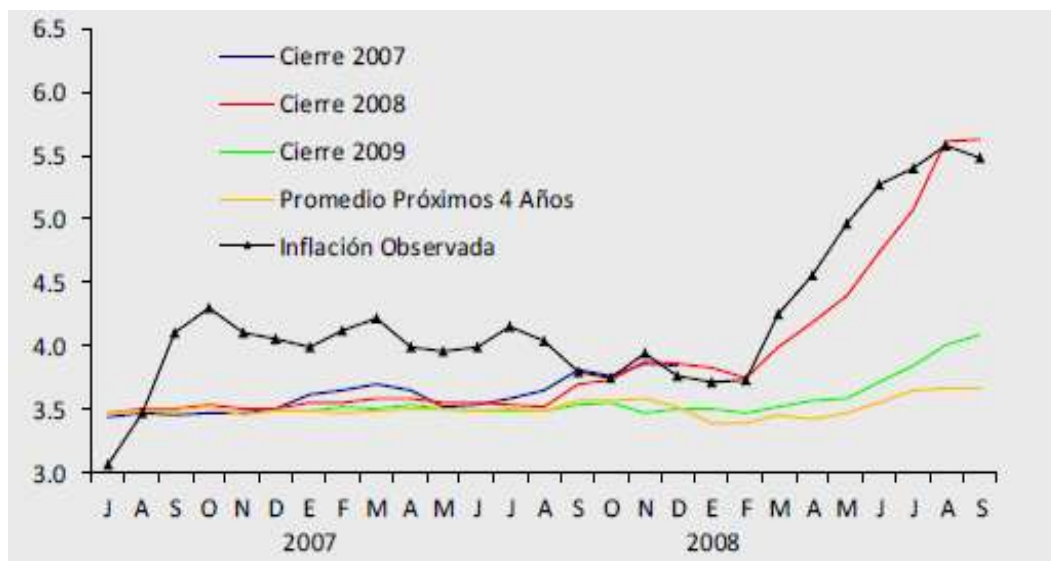
El segundo episodio de choques de oferta considerado corresponde al período entre la segunda mitad de 2006 y el tercer trimestre de 2008, en el cual se presentaron los siguientes eventos:

- a) Aumentos en los precios internacionales de las materias primas, que dieron lugar a incrementos en los precios internos de bienes que utilizan dichas materias como insumo. Ello durante el segundo semestre de 2006, principios de 2007, y, primordialmente, en la primera mitad de 2008.
- b) Durante la primera mitad de 2006 se registró un aumento en el precio de ciertos productos agropecuarios debido a eventos climatológicos.
- c) En septiembre de 2007 se aprobó una reforma tributaria que estableció nuevos impuestos, como el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).

La inflación general anual aumentó de 3.06% en julio de 2006 a 4.21% en marzo de 2007. En los siguientes meses, la inflación general anual se mantuvo en niveles elevados fluctuando alrededor de 4.0%. Posteriormente, experimentó un aumento significativo a lo largo de 2008 y se ubicó en 5.47% en septiembre de ese año (gráfica siguiente). En lo referente al comportamiento de las expectativas de inflación se observó lo siguiente:

- a) Las expectativas para un plazo menor a un año se deterioraron a medida que repuntaba la inflación. Así, las expectativas para el cierre de 2006 aumentaron de 3.36% en julio de 2006 a 3.94% en diciembre de ese año. Las correspondientes al cierre de 2007 pasaron de 3.50% en diciembre de 2006 a 3.84% en diciembre de 2007. Finalmente, las correspondientes al cierre de 2008 se incrementaron de 3.86% en diciembre de 2007 a 5.63% en septiembre de 2008.
- b) En cuanto a las correspondientes a plazos mayores a un año, durante 2006, las expectativas para el cierre de 2007 se mantuvieron alrededor de 3.5%. No obstante, durante 2007, las expectativas para el cierre de 2008 aumentaron de 3.54 en enero a 3.86% en diciembre. Por último, las expectativas para el cierre de 2009 aumentaron durante 2008, pasando de 3.49 en enero a 4.07% en septiembre.
- c) En cuanto a las expectativas de inflación para los próximos cuatro años, éstas se mantuvieron alrededor de 3.5% desde mediados de 2006 hasta diciembre de 2007. Sin embargo, durante 2008 aumentaron y llegaron a 3.66% en septiembre de ese año.

CHOQUE DE OFERTA EPISODIO 2
INFLACIÓN Y SUS ESPECTATIVAS
 - Por ciento -



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

- d) La Junta de Gobierno del Banco de México decidió restringir las condiciones monetarias en abril y octubre de 2007.¹⁸ Así, la tasa de interés de fondeo bancario pasó de 7 a 7.25% en abril y, posteriormente, se ubicó en 7.5% a partir de octubre. Adicionalmente, decidió incrementar en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día de manera consecutiva en los meses de junio, julio y agosto de 2008. Con ello, dicha tasa de interés pasó de 7.5 a 8.25 por ciento.

¹⁸ Cabe destacar que durante el período que se considera en este Apartado, el Banco de México cambió el objetivo operacional de la política monetaria. En particular, a partir del 21 de enero de 2008 el Banco de México adoptó como objetivo operacional la Tasa de Interés Interbancaria a un día en sustitución del saldo sobre las cuentas corrientes que la banca mantiene con el propio Banco (el “corto”).

Episodio 2011-2012

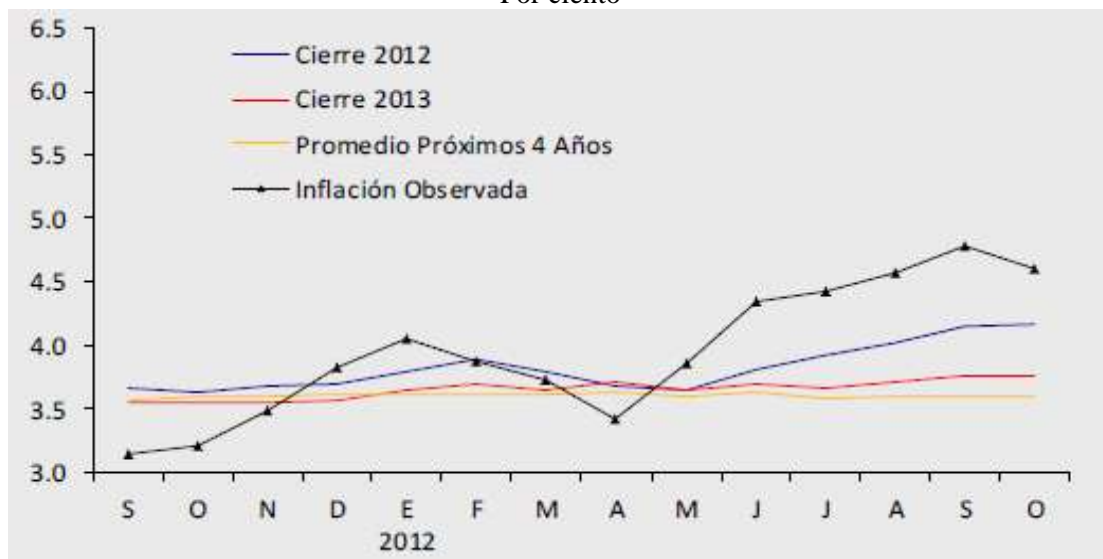
El último episodio considerado corresponde al período del tercer trimestre de 2011 hasta el tercer trimestre de 2012. Durante este período la economía de México se vio afectada por perturbaciones de oferta, primordialmente de carácter doméstico:

- a) Los precios relativos de ciertos productos agropecuarios, como algunas hortalizas, aumentaron debido a factores climáticos.
- b) Aumentos en los precios de algunos productos agropecuarios por factores sanitarios. En particular, el brote de influenza aviar en algunas localidades del país impactó el precio del huevo.
- c) Durante este período se observaron episodios de depreciación cambiaria que propiciaron un aumento en los precios de las mercancías respecto al de los servicios.

La inflación general que se había ubicado en 3.14% en septiembre de 2011, rebasó en junio de 2012 la cota superior del intervalo de variabilidad establecido en torno a la meta de inflación, situándose en 4.34% en dicho mes. Posteriormente, continuó aumentando hasta llegar a 4.77% en septiembre (gráfica: *Choque de Oferta Episodio 3*).

CHOQUE DE OFERTA EPISODIO 3 INFLACIÓN Y SUS EXPECTATIVAS

- Por ciento -



FUENTE: Banco de México, INEGI y Encuesta de Expectativas de Banco de México.

En lo referente a la evolución de las expectativas de inflación, si bien las de corto plazo aumentaron, las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, a diferencia de episodios anteriores, se mantuvieron relativamente estables (gráfica: *Choque de Oferta Episodio 3*):

- a) Las expectativas correspondientes al cierre de 2012 pasaron de 3.66 a 4.15% de septiembre de 2011 al mismo mes de 2012.
- b) Por su parte, las correspondientes al cierre de 2013 mostraron un menor incremento en el mismo período, pasando de 3.54 a 3.76 por ciento.
- c) En lo referente a las expectativas de mayor plazo, éstas permanecieron ancladas dentro del intervalo de variabilidad establecido en torno a la meta de inflación. Las expectativas para la inflación de los próximos cuatro años pasaron de 3.56% en septiembre de 2011 a 3.60% en septiembre de 2012.

En este contexto, durante el período en cuestión no se modificó el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Sin embargo, tanto en los comunicados de prensa de los anuncios de política monetaria, como en las minutas, la Junta de Gobierno manifestó que se mantendría atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y expresó que estaba dispuesta a actuar en caso de que fuera necesario.

El siguiente cuadro muestra el comportamiento de las expectativas de inflación en el último episodio de choques de oferta en comparación con lo ocurrido durante los dos episodios previos. Las expectativas de inflación para los siguientes cuatro años aumentaron menos durante el último episodio que en los dos anteriores. Es particularmente relevante la comparación entre el primer y el tercer episodios, ya que aunque el aumento en la inflación fue mayor en el último episodio que en el primero, el incremento en las expectativas de inflación fue menor. Ello sugeriría que actualmente están mejor ancladas las expectativas de inflación.

**COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN Y SUS EXPECTATIVAS DURANTE
EPISODIOS DE CHOQUES DE OFERTA**

- Por contaje -

	Episodio 3			Episodio 2				Episodio 1		(G-F) Variación
	(A) Sep 2011	(B) Sep 2012	(B-A) Variación	(C) Jul 2006	(D) Mar 2007	(E) Sep 2008	(E-C) Variación	(F) Dic 2003	(G) Nov 2004	
Inflación Anual General	3.14	4.77	1.63	3.06	4.21	5.47	2.41	3.98	5.43	1.45
Expectativas de Inflación General Próximos 4 años	3.56	3.60	0.04	3.47	3.48	3.66	0.19	3.57	3.98	0.41
Cierre 2004								3.86	5.36	1.50
Cierre 2005								3.53	4.29	0.76
Cierre 2007				3.43	3.68					
Cierre 2008				3.47	3.57	5.63	2.16			
Cierre 2009					3.50	4.07	0.57*			
Cierre 2012	3.66	4.15	0.49							
Cierre 2013	3.54	3.76	0.22							

* E-(D)

FUENTE: Banco de México e INEGI.

En cuanto a la comparación entre el segundo y tercer episodios, es importante subrayar que este último fue más corto y tanto la inflación como sus expectativas aumentaron menos. Por consiguiente, con base en este análisis descriptivo, no es claro que la menor respuesta de las expectativas de inflación sea resultado de un anclaje más sólido o de un menor impacto de los choques sobre la inflación.

Previsiones para la Inflación y Balance de Riesgos

Como se señaló, la economía de Estados Unidos de Norteamérica atraviesa por una coyuntura en la que es difícil evaluar con precisión la fortaleza de la recuperación. Después de un repunte en el crecimiento mayor al previsto en los primeros meses de 2013, explicado en parte por factores temporales, los indicadores de actividad más recientes apuntan a que el ritmo de crecimiento se modere en el segundo trimestre. Así, la recuperación continúa siendo limitada por diferentes factores. En este contexto, si bien las previsiones sobre el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica en las que se basa el escenario macroeconómico para México se revisaron ligeramente al alza para 2013 respecto al Informe anterior, una parte importante de esta actualización refleja el repunte en el crecimiento del primer trimestre y no implica un mayor crecimiento esperado para el resto del año ni para el siguiente. Además, para 2014, las expectativas sobre el crecimiento estadounidense se mantienen en niveles similares o incluso ligeramente por debajo de las consideradas en el Informe previo.¹⁹

- a) El crecimiento esperado para el PIB de Estados Unidos de Norteamérica se modificó de 1.9 a 2.1% para 2013 y de 2.8 a 2.7% para 2014 entre el Informe del trimestre anterior y el presente.

¹⁹ Las expectativas para la economía de Estados Unidos se basan en el consenso de los analistas encuestados por Blue Chip en abril de 2013.

- b) Las expectativas sobre la tasa de crecimiento de la producción industrial estadounidense en 2013 se revisaron al alza de 2.3% en el Informe anterior, a 3.0% en el actual. Para 2014, se espera un crecimiento de 3.4%, en comparación con 3.5% en el Informe pasado.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BA36C38AB-5EAD-46F4-126C-85ED8E11FFC3%7D.pdf>