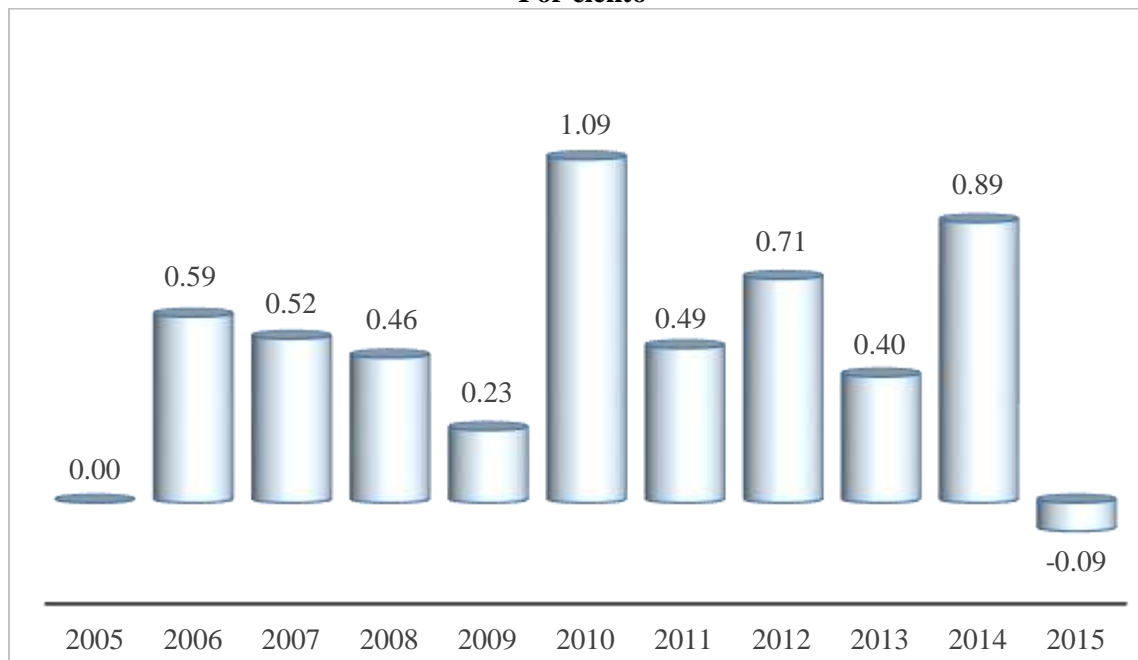

XII. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

Evolución de los precios

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación negativa de 0.09% en enero del presente año, porcentaje inferior al observado, para el mismo mes de 2014 (0.89%). Destacaron los decrementos en los precios de los siguientes conceptos: larga distancia nacional (-100.0%), larga distancia internacional (-40.69%) y jitomate (-38.70%). En sentido contrario, los productos que mostraron las alzas más significativas fueron tomate verde (36.46%), papaya (35.94%) y papa y otros tubérculos (15.68%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales -
Enero
2005 - 2015
- Por ciento -



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

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

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

Variación en % 2014		Concepto	Variación en % 2015		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 9 al 13 de febrero de 2015
Ene.	Acumulado Ene.		Ene.	Acumulado Ene.	
0.89	0.89	INPC	-0.09	-0.09	El Banco de México, en su informe trimestral de octubre-diciembre de 2014, señala que espera que después de la importante baja que registró la inflación general en enero, continúe en niveles cercanos al 3.0% y que cierre el año ligeramente por debajo de dicho nivel.
		COMENTARIOS DE HORTIFRUTÍCOLAS			
13.65	13.65	Cebolla	-2.60	-2.60	El precio de la cebolla no manifestó cambio con relación con la semana anterior y está 65.63% por abajo de los registrados en fecha similar de 2014. Dicho comportamiento obedece a que se cuenta con una oferta global amplia ya que concurren al mercado las cosechas provenientes de los Estados de Morelos y Puebla; adicionalmente, arriban pequeñas partidas de Guanajuato. Aun cuando se tiene cierta limitación de tamaños grandes, debido a factores climáticos que interfirieron en alguna medida en el desarrollo del tubérculo, es amplia la disponibilidad de tamaños medianos y chicos en condiciones aún más accesibles de consumo. Se prevé que para los próximos quince días, la cotización del producto permanezca alrededor del nivel actual, sin descartar ajustes ligeros a la baja.
-35.50	-35.50	Jitomate	-38.70	-38.70	El precio promedio del jitomate manifestó una variación a la alza de 2.30% con relación a la semana anterior y se ubicó 5.47% por debajo de los registrados en 2014. Lo cual obedeció a que la oferta global detuvo su incremento debido a que las lluvias ocurridas hace algunos días en Sinaloa afectaron las siembras, situación que se está reflejando principalmente al producto de buena calidad. Se prevé que para los próximos quince días, los daños sean menores y los envíos de esa entidad sean amplios, lapso en el que además se espera seguir contando con aportes menores provenientes de los Estados de Puebla, Morelos y Michoacán.

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

Variación en % 2014		Concepto	Variación en % 2015		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 9 al 13 de febrero de 2015
Ene.	Acumulado Ene.		Ene.	Acumulado Ene.	
14.49	14.49	Papa	15.68	15.68	El precio de la papa registró un alza de 3.70% con relación a la semana anterior, ubicándose 16.67% por arriba de la cotización de 2014. Lo cual se debió a que la oferta se mantuvo limitada ya que la producción en el estado de México está por concluir, mientras que las aportaciones provenientes de Sinaloa son pocas.
44.80	44.80	Limón con semilla	-8.65	-8.65	El precio del limón mostró una baja promedio de 5.50% en relación a la semana anterior y 60.46% por abajo en relación a los registros que se tienen de fecha similar de 2014. Lo señalado obedece a que, pese a que los productores de Apatzingán, Mich., están limitando la recolección a solamente tres días a la semana, en general el abasto es suficiente para cubrir los requerimientos de una demanda que se observa contraída; esto debido en parte al clima frío y lluvioso de la Ciudad de México.
14.09	14.09	Plátano	8.46	8.46	El precio del plátano registró una baja promedio de 4.74% en relación con la semana anterior y 5.71% por abajo de los registrados en comparación con la que rigió en 2014. Este comportamiento obedece a la limitación del abasto global por la etapa de baja producción que normalmente se tiene en Chiapas y Tabasco durante el invierno, entidades que además continúan realizando exportaciones. A pesar de ello, el precio promedio registró una baja leve atribuible al poco dinamismo del mercado.

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

Variación en % 2014		Concepto	Variación en % 2015		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 9 al 13 de febrero de 2015
Ene.	Acumulado Ene.		Ene.	Acumulado Ene.	
-1.64	-1.64	Naranja	-2.57	-2.57	El precio de la naranja registró un alza en promedio de 3.99% en relación a la semana anterior y se ubicó 20.0% por arriba del registrado en 2014. Lo cual se atribuye a ciertas alzas desde el origen del producto, motivadas por la demanda del cítrico por parte de las empresas procesadoras de jugo concentrado.

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 9 al 13 de febrero de 2015, sobre el mercado de frutas y hortalizas en la Central de Abastos del Distrito Federal.

Fuente de Información:

<http://www.economia-sniim.gob.mx/SNIIM-ArchivosFuente/Comentarios/Comsem160215.doc>

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de febrero de 2015*

COMENTARIOS DE OTROS ALIMENTOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Trigo. Los futuros de trigo rojo suave de Chicago se mantuvieron estables la semana del 9 al 13 de febrero, a pesar de que el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de Norteamérica (USDA) aumentó su estimado de inventarios finales de Estados Unidos de Norteamérica y a nivel mundial. Se espera que el mercado de trigo reduzca su superficie de cultivo de trigo y, potencialmente, haya inventarios ajustados por estacionalidad que se avecina.

Durante la semana antes mencionada, el contrato de marzo del trigo rojo suave de Chicago subió 6 ó 1.1%, los de trigo rojo duro de Kansas subieron 1 centavo o 0.2% y los de trigo de primavera de Minneapolis subieron 10 centavos a 1.7 por ciento.

De acuerdo con analistas de Agri Tendencias y Servicios, la tendencia del mercado continúa siendo a la baja y se estima que los precios tratarán de llegar a los mínimos vistos a finales de enero. Por otro lado, el mercado esperará más actualizaciones en los modelos climatológicos para saber si pudiera haber daño por las bajas temperaturas en Estados Unidos de Norteamérica y así tener más alza en el mercado. El mercado está muy sobrevendido, por lo que está en proceso de tener una corrección técnica.

En cuanto al clima, los pronósticos de clima frío las siguientes dos semanas en Estados Unidos de Norteamérica le han dado algo de soporte al mercado. Se registró clima frío en la parte Norte del Medio Oeste de Estados Unidos de Norteamérica, sin embargo no se espera que sea tan frío como para provocar fuertes daños ya que las zonas con poca cobertura de nieve se encuentran más al Sur. Las temperaturas en Estados Unidos de Norteamérica están por arriba del promedio para esta época del año y por ahora no son una amenaza de daño para el trigo de invierno. Se registró un poco de lluvia en la parte Centro y Sur de Estados Unidos de Norteamérica. Por su parte, en el Mar Negro, hay lluvias en la parte Sur de Ucrania y Sur de Rusia, el pronóstico del clima nos indica menor cantidad de lluvia en la siguiente semana.

El Reporte Mensual de Oferta y Demanda del USDA (WASDE) estimó inventarios finales para el ciclo 2014/2015 en Estados Unidos de Norteamérica en 692 millones de bushels (bu.), nivel mayor a los 687 millones de bu. del reporte de enero y superior a los 689 millones que esperaba el mercado. Mientras que, el estimado de exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica volvió a caer, es de 900 millones de bu., 25 millones menos que el mes anterior, también las importaciones fueron revisadas a la baja en 20 millones de bu. para llegar a 160 millones de bu.

En cuanto a las cifras mundiales, los inventarios finales fueron de 197.85 millones de toneladas, cuando el mercado esperaba 195.8 y el mes pasado fueron de 196 millones. La producción de Argentina subió en 500 mil toneladas a 12.5 millones y sus exportaciones fueron revisadas al alza también. La producción en el Mar Negro fue revisada también al alza en 750 mil toneladas y con esto habrá más competencia para el trigo americano.

*Al 13 de febrero de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de febrero de 2015*

Por su parte, el reporte de ventas netas semanales de exportación de Estados Unidos de Norteamérica, mostró que se vendieron 409 mil 300 toneladas del ciclo 2014/2015 y 9 mil 500 toneladas para el ciclo 2015/2016 para un total de 418 mil 800 toneladas, justo en línea con las expectativas del mercado de entre 300 mil a 500 mil toneladas. Al 5 de febrero, las ventas acumuladas representan el 84.7% del total estimado por el USDA comparado con el promedio de los últimos cinco años de 81.1%. Hay que recordar que ya varias veces el USDA bajó su estimado de exportaciones en los reportes mensuales. Se necesitan ventas semanales de 226 mil toneladas para llegar al estimado del USDA.

La Unión Europea (UE) dio licencia para exportar 626 mil toneladas de trigo y con esto las exportaciones han llegado a 19 millones de toneladas, contra 18.5 millones del año anterior. La UE es la que continúa vendiendo más trigo en el mercado de exportaciones, la agencia europea Strategie Grains subió el estimado de exportación de trigo suave europeo en 2014/2015 en 3 millones a 32.50 millones de toneladas.

En lo que respecta a las negociaciones entre Egipto y Rusia sobre una excepción al impuesto de Rusia a las exportaciones. El Ministro de Agricultura indicó que de acuerdo con las leyes rusas, no puede haber concesiones particulares en cuanto a los impuestos.

El reporte de inspección a las exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica mostró que se inspeccionaron 397 mil 661 toneladas de trigo, el mercado esperaba algo entre 275 mil y 400 mil toneladas. Al 5 de febrero, las inspecciones acumuladas representan el 61.8% del estimado total del USDA comparado con el promedio de los últimos cinco años de 64.4%. Se necesitan inspecciones semanales de 580 mil 930 toneladas para alcanzar el estimado del USDA.

Maíz Los futuros de maíz concluyeron firmes en Chicago al cierre de la semana del 9 al 13 de febrero, después de tres sesiones de pérdidas. La firmeza del trigo y de la soya sumó soporte a los precios del maíz. El mercado mira de cerca las cifras que anunciará en este mes el USDA sobre proyecciones de siembra. Los precios del maíz han recibido soporte por la debilidad del dólar y el alza de los precios del petróleo presentados el 13 de febrero.

El Reporte Mensual de Oferta y Demanda del USDA tuvo repercusiones ligeramente a la baja, con inventarios finales mundiales un poco mejores de lo esperado, pasando de 189.15 a 189.64 millones de toneladas métricas (t.m.). Las producciones de Brasil y Argentina fueron mejores de lo estimado y compensan la ligera baja que tienen los inventarios finales de Estados Unidos de Norteamérica.

*Al 13 de febrero de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de febrero de 2015*

Los precios del maíz siguen cotizando en un rango pequeño de precios, consolidándose en sus niveles actuales. Analistas han señalado que los fondos y en general los participantes, están esperando mayor información sobre la decisión que tomen los productores para sembrar esta primavera, antes de tomar nuevamente posiciones.

A lo largo de la semana del 9 al 13 de febrero se publicaron tanto informes como noticias sobre la oferta y demanda mundial de este grano por parte de los principales países productores, los Gobiernos tanto de Estados Unidos de Norteamérica, Argentina y Brasil dieron a conocer lo siguiente:

- El reporte del USDA sobre oferta y demanda mundial fue en general neutral para el mercado; la caída en los inventarios finales fue de 1.879 mil millones de bu. a 1.827 mil millones de bu. (46.4 millones de t.m.), se aumentó el uso de maíz para etanol en 75 millones de bu., pero se disminuyó en 25 millones de bu. el uso para el sector pecuario, esto a pesar de que se ha incrementado el uso de Granos de Destilería DDG y Solubles DDS (DDG's). Analistas comentan que hay sorpresa en el incremento del uso para la industria del etanol, cuando los inventarios son ya de 21.14 a la semana del 6 de febrero, lo que es 25.37% más que el año pasado. Asimismo, sugieren observar los bajos precios de la gasolina, porque eso también puede hacer que los consumos de etanol disminuyan.

En cuanto a las cifras mundiales, el USDA dejó inventarios finales por 189.64 millones de t.m., siendo la cifra más alta desde 2002. La relación de inventario/uso es de 19.44% que también es la más alta de los últimos 13 años. La producción de Argentina se incrementó en 1 millón de t.m. a 23 millones de t.m. y la producción de Brasil se mantiene sin cambios. Para el reporte de marzo veremos que se afinarán más las cifras de producción de Sudamérica.

- El USDA también dio a conocer su reporte semanal de vetas de exportación el 12 de febrero, mismo que fue muy bueno con 1.12 millones de t.m. contra 600 mil a 850 mil que esperaba el consenso del mercado. El acumulado es de 74.6% de lo que estima el USDA contra 69.9% del promedio de cinco años. La demanda se ha mejorado mucho e incluso no hay disponible todo el transporte necesario para trasladar el grano, pero se espera que esto se mejore para finales del mes o principio de marzo cuando bajen las exportaciones de soya.
- En cuanto a Argentina, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires anunció un pronóstico sobre la producción de maíz, misma que estimó en 22.50 millones de t.m., lo que es 500 mil menos del reporte del USDA, gracias a una superficie de siembra relativamente amplia y a lluvias abundantes que dejaron excelentes condiciones en muchas áreas productoras clave. El Gobierno aún no ha difundido un pronóstico oficial para la cosecha de maíz 2014/2015, pero la Bolsa de Rosario estimó que la producción del cereal del país sudamericano alcanzaría 23.5 millones de toneladas.

*Al 13 de febrero de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de febrero de 2015*

- Por otro lado, la Compañía Nacional de Abastecimiento de Granos de Brasil (Conab), que es la agencia de estadísticas de dicho Gobierno, estima que la producción de maíz de su país será de 78.4 millones de t.m. contra 79.1 millones del estimado del mes pasado.

Analistas nacionales como Agri Tendencias y Servicios, resumen las incógnitas en torno a los precios del maíz: ¿Cuánto se sembrará en Estados Unidos de Norteamérica?, ¿Cómo será el clima?, ¿Seguirá la amplia demanda por maíz de Estados Unidos de Norteamérica?, ¿Qué pasará con los precios del petróleo?, por lo que es difícil decir qué pasará con los precios del maíz, para estos analistas los precios tienen un fuerte soporte y es posible que los inventarios finales bajen más y que eso provoque que los precios suban.

Azúcar. En la semana de referencia los futuros de azúcar fueron altos a pesar de las bajas presentadas, debido a que el dólar se movió más bajo debido a la posibilidad de la paz en Ucrania y un tipo de interés reducido a Suecia.

La noticia de que el Gobierno de la India está pensando de subsidiar las exportaciones de alrededor de 1.4 millones de toneladas de azúcar sin refinar, no parece afectar al comercio, debido a que no muchos comerciantes sienten que el Gobierno está dispuesto a cerrar lo anunciado.

El mercado se mantiene en un rango de cotización a corto plazo y conserva los mínimos establecidos la semana pasada. Por su parte, productores tailandeses tienen una gran cantidad de azúcar por operar y vender y Brasil está produciendo de nuevo más, después de las mejores lluvias registradas en las últimas semanas.

La estimación de la producción del Sudeste de Asia se ha mantenido alta. Hay noticias acerca de que la producción será menor en el próximo ciclo agrícola, debido a los bajos precios actuales están desalentando las plantaciones y la inversión.

Los futuros del azúcar sin refinar bajaron el 13 de febrero en Nueva York, presionados por pronósticos de lluvia en Brasil, el mayor productor del edulcorante. El mercado de los alimentos en Estados Unidos de Norteamérica estará cerrado el 16 de febrero debido al feriado por el Día de los Presidentes, mientras que Brasil celebrará su Carnaval.

Existe una fuerte demanda en el mercado físico en Brasil. La sólida demanda por el azúcar a corto plazo impulsó inicialmente la prima del contrato al contado a 0.20 centavos de dólar estadounidense por libra, lo que refleja los ajustados suministros del período de entre cosechas en el mayor productor, Brasil, pero posteriormente borró sus avances para cotizar estable. El contrato para marzo expira el 27 de febrero.

*Al 13 de febrero de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de febrero de 2015*

Los futuros del azúcar sin refinar para entrega en marzo en Estados Unidos de Norteamérica cayeron 0.16 centavos, o un 1.1%, a 14.88 centavos la libra, alejándose del máximo de dos semanas que alcanzó el 12 de febrero de 15.05 centavos.

Los operadores en bolsa dijeron que los precios del azúcar fueron presionados por los pronósticos de lluvia para el fin de semana que precedió en Sao Paulo, el Estado donde se siembra la mayor cantidad de caña de azúcar de Brasil, mostraron datos de Reuters Weather Dashboard.

Los futuros de la azúcar blanca para entrega en marzo en Londres bajaron 60 centavos el 13 de febrero, o un 0.2%, a 382.80 dólares estadounidenses por tonelada.

Sin embargo, los futuros del azúcar sin refinar subieron el 12 de febrero en Nueva York, impulsados por el avance del real brasileño y por la demanda de suministros de corto plazo que elevaron la prima del contrato al contado.

Expertos señalan que pese al colapso del precio del petróleo y de que India está aumentando el subsidio a la exportación de azúcar, hay señales de que el mercado mundial de esa materia prima está a punto de volverse un territorio deficitario por algunos años, lo que estimulará los precios.

Arroz. Los futuros de arroz de Chicago cotizaron mixtos la semana del 9 al 13 de febrero, al alza el 11 y 13, a la baja 9, 10 y 12. El contrato spot registró una baja de 2.04%, de acuerdo con los analistas de Jefferies Bache el mercado se encuentra estancado, se espera poca información en las siguientes semanas, continuará la tendencia bajista.

En cuanto al clima, en la India, se espera que el clima permanezca seco. Se registraron lluvias en toda Indonesia el 12 y 13 de febrero. Se espera clima seco en todo Pakistán durante esta semana. Se esperan lluvias aisladas en todo Bangladesh. Mientras que el fin de semana se registraron pocas lluvias en Vietnam. Se espera que el clima permanezca seco en Tailandia y posteriormente lluvias ligeras.

Por su parte, Tailandia podría vender al menos 500 mil toneladas de arroz del millón de toneladas que fue puesto en subasta el 29 de enero de 2015, según Bloomberg. El Primer Ministro de Tailandia señaló que entre 300 mil y 400 mil toneladas recibieron ofertas de empresas involucradas en los litigios en curso vinculados al programa de pignoración de arroz del Gobierno anterior. Agregó que el Gobierno está evaluando la situación de esos oferentes. El Ministerio de Comercio de Tailandia está muy interesado en vender alrededor de 10 millones de toneladas de arroz en 2015 y alrededor de 7 millones de toneladas en 2016, a través de licitaciones. Tailandia exportó alrededor de 10.97 millones de toneladas de arroz en 2014, un aumento de aproximadamente 66% en comparación con los 6.6 millones de toneladas de 2013.

*Al 13 de febrero de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de febrero de 2015*

El mercado de físicos de arroz en cáscara de Estados Unidos de Norteamérica se mantuvo estable a pesar de las impresionantes cifras de ventas de exportación debido a que la mayoría de las nuevas ventas fueron de arroz de grano mediano a Asia.

Los analistas insisten en que los agricultores seguirán esperando mejores precios hasta que se vean obligados a vender para crear espacio en sus almacenes o para obtener financiación para la cosecha del próximo año, mientras que el interés en pagar los precios corrientes ha disminuido cada mes desde el inicio de la campaña de comercialización.

Mientras tanto, el USDA informó que las ventas de exportación netas acumuladas en la semana que terminó el 5 de febrero totalizaron 125 mil 600 toneladas, considerablemente más que la semana pasada y 88% por encima del promedio de las 4 semanas anteriores. Se registraron aumentos de las exportaciones de arroz a los siguientes destinos: 68 mil 400 toneladas a Japón, 24 mil 200 toneladas a Corea del Sur, 10 mil 100 toneladas a México, 8 mil 500 toneladas a destinos desconocidos y 5 mil toneladas a Colombia. Los exportadores de arroz de Estados Unidos de Norteamérica despacharon 26 mil 800 toneladas, 56% menos que la semana pasada y 67% menos que el promedio de las 4 semanas anteriores. Los principales destinos incluyen 10 mil 800 toneladas a Honduras, 6 mil 400 toneladas a México, 3 mil 600 toneladas a Corea del Sur, 2 mil 100 toneladas a Arabia Saudita, y 2 mil toneladas a Canadá.

En su informe de oferta y demanda del USDA, pronosticó que la producción mundial de arroz elaborado será de alrededor de 474.6 millones de toneladas para el ciclo 2014-2015, una disminución de alrededor de 2.4 millones de toneladas en comparación con los 476.96 millones de toneladas del ciclo 2013-2014.

La mayor parte de la disminución de este año se debe a la disminución prevista en la producción de arroz en el Sur de Asia, según la agencia estadounidense. Aunque se espera que la producción de arroz de América del Sur aumente en un 1%, se estima que la producción de África subsahariana disminuirá ligeramente en el ciclo 2014-2015.

Según las últimas proyecciones, el USDA prevé que la producción de arroz disminuirá en Tailandia, Camboya, Argentina y Japón. Sin embargo, el USDA dice la disminución de la producción en estos países será parcialmente compensada por aumentos de la producción en Irak, Sri Lanka, México y Rusia.

*Al 13 de febrero de 2015.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información Reporte del semanal del Comportamiento del Mercado Agropecuario Internacional (futuros) del 16 de febrero de 2015.

Fuente de Información:

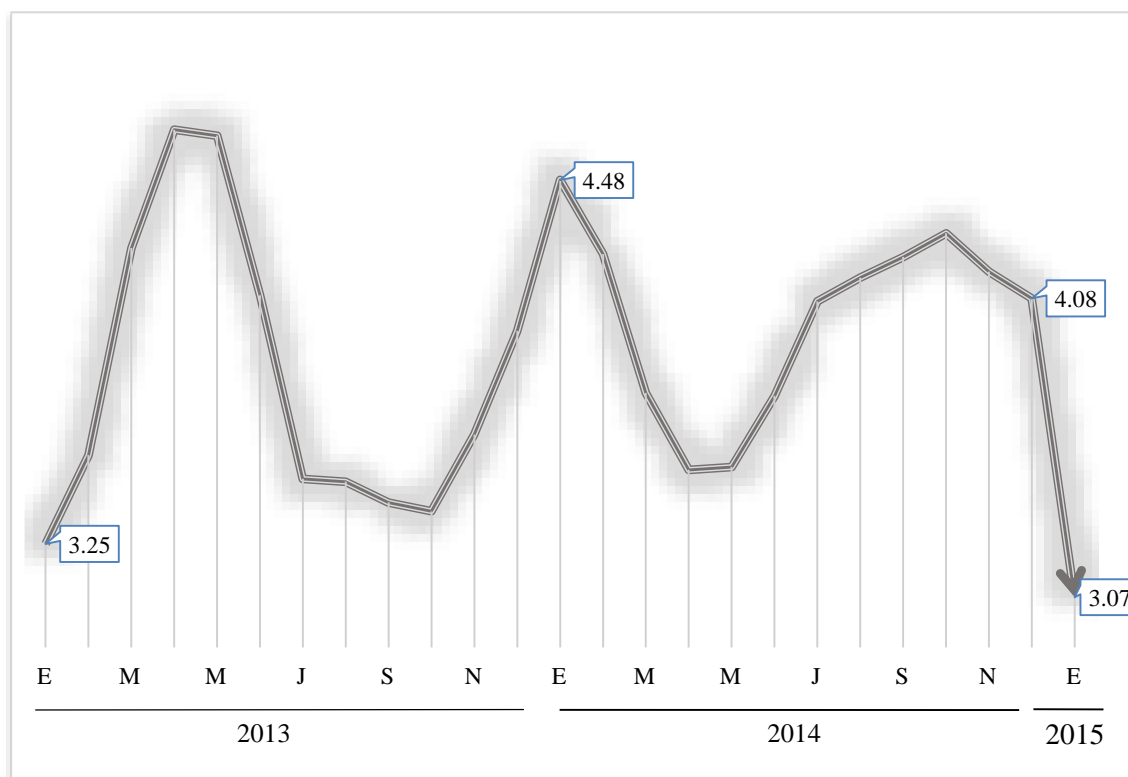
<http://www.infoasercas.gob.mx/analisis/semanal/futuros-20150216.pdf>

http://www.infoasercas.gob.mx/analisis/semanal.asp#Febrero_20151

Inflación interanual

La variación interanual del INPC, en enero de 2015, observó una baja de 1.01 puntos porcentuales, si se le confronta con el incremento interanual del mes anterior, al pasar de 4.08 a 3.07 por ciento.

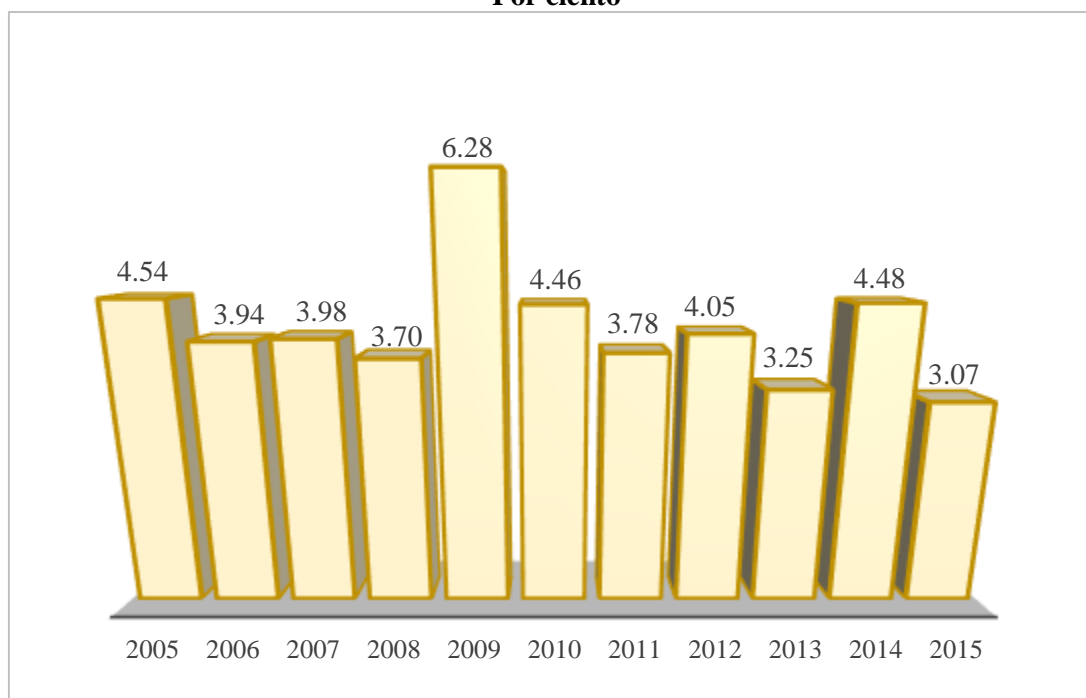
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación con respecto al mismo mes del año anterior - Enero 2013 – enero 2015 - Por ciento -



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

Como ya se mencionó, entre enero de 2014 y enero de 2015, el INPC presentó una variación de 3.07%, resultando un decremento de 1.41 puntos porcentuales al mostrado un año antes para el mismo intervalo (4.48%). Durante el último año, las bajas de precios más sobresalientes se registraron en los siguientes productos: larga distancia nacional (-100.0%), larga distancia internacional (-40.69%), chile serrano (-36.46%), cebolla (-31.19%) y limón (-29.89%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
Enero
2005 - 2015
- Por ciento -

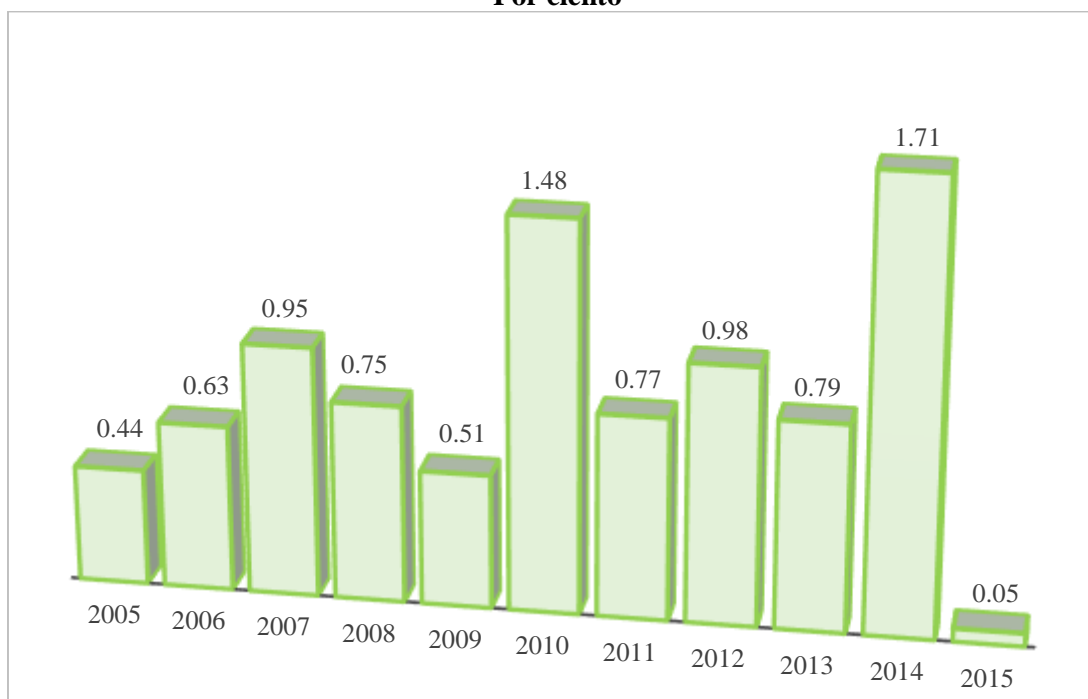


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Índice de Precios de la Canasta Básica

En enero de 2015, el Índice de Precios de la Canasta Básica mostró una variación de 0.05%, cantidad menor en 1.66 puntos porcentuales, en comparación con la registrada en el mismo mes de 2014.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA - Variaciones mensuales - Enero 2005 - 2015 - Por ciento -



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

En la tabla siguiente se listan los genéricos cuyos movimientos de precios determinaron, en mayor medida, el decremento del Índice de Precios de la Canasta Básica, en el transcurso del primer mes de 2015, en comparación con el mismo mes de 2014.

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

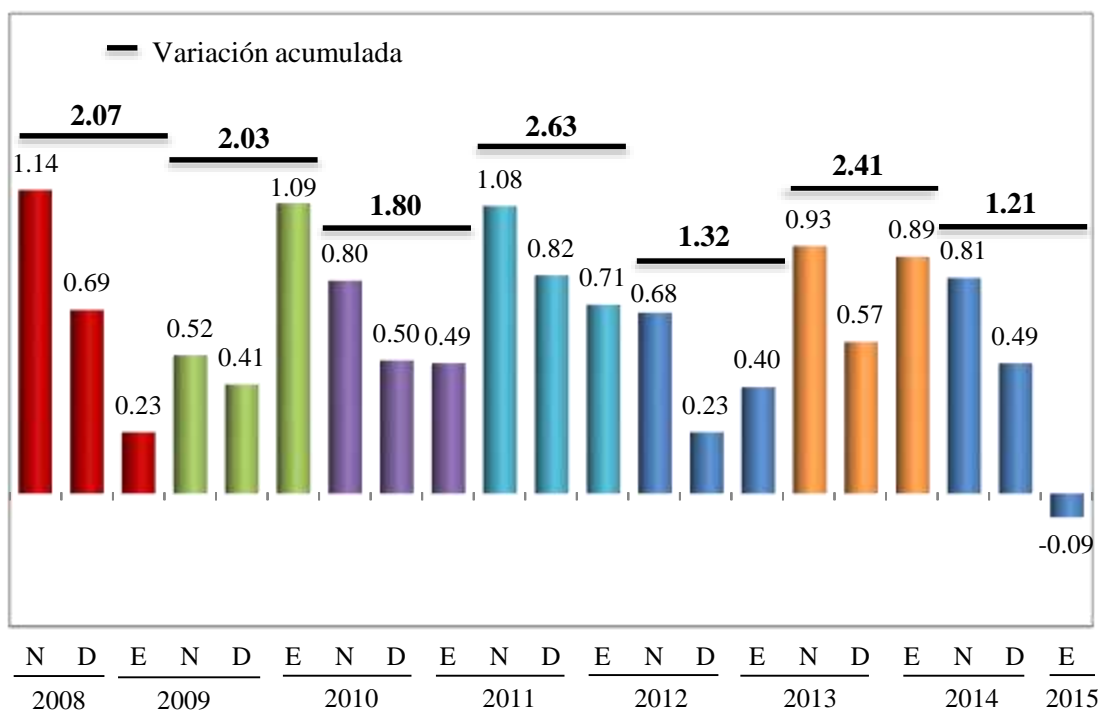
CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
CANASTA BÁSICA	1.71	0.05	-1.66
Larga distancia nacional	0.61	-100.00	-100.61
Metro o transporte eléctrico	15.45	0.00	-15.45
Gas doméstico natural	4.53	-8.42	-12.95
Refrescos envasados	12.81	1.25	-11.56
Galletas	6.42	1.70	-4.72
Servicio telefónico local fijo	0.07	-4.44	-4.51
Azúcar	3.38	-1.05	-4.43
Electricidad	1.73	-2.05	-3.78
Harinas de trigo	4.75	1.02	-3.73
Tostadas	3.97	0.29	-3.68

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

“Cresta inflacionaria de fin de año”

A la acumulación de los precios que se registra en el período que va de los meses de noviembre del año anterior a enero del año siguiente se le llama “Cresta Inflacionaria de fin de año”, la última de éstas –sucedida entre noviembre de 2014 y enero de 2015– alcanzó una variación de 1.21, menor en 1.20 puntos porcentuales a la observada entre noviembre de 2013 y enero de 2014 (2.41%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR CRESTA INFLACIONARIA DE FIN DE AÑO - Variación acumulada de fin de año – 2008 – 2015 - Por ciento -

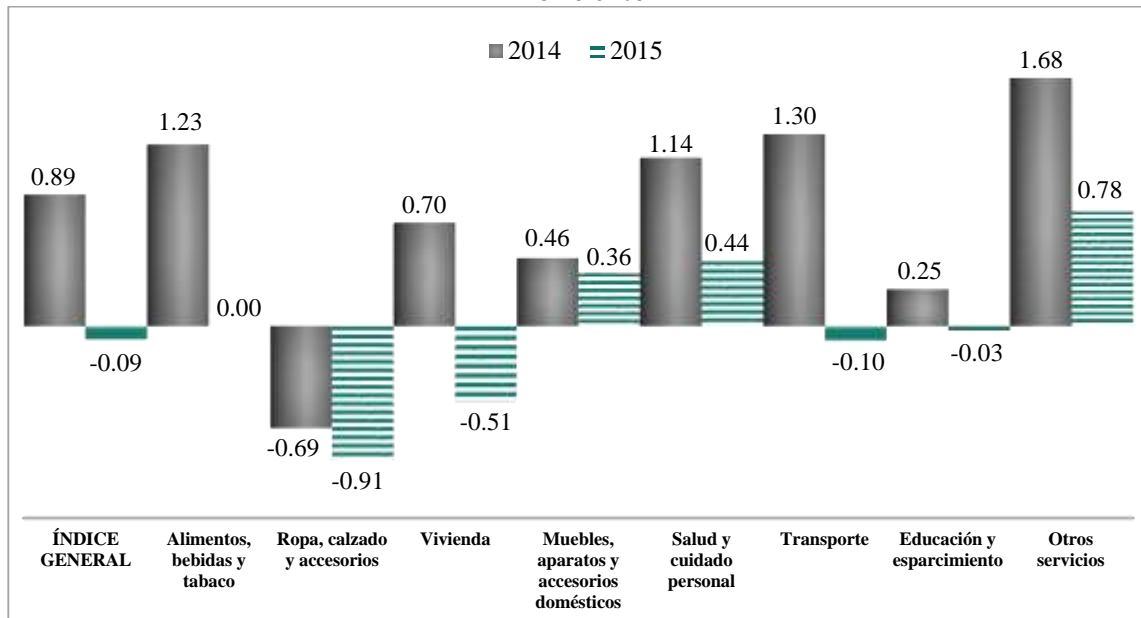


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Comportamiento mensual del INPC por rubro de gasto

Los ocho rubros que integran el gasto familiar alcanzaron, en enero de 2015, variaciones de precios inferiores a las registradas en el mismo mes de 2014. El rubro de Transporte sobresalió por haber presentado una variación de -0.10%, menor en 1.40 puntos porcentuales a la mostrada el mismo mes de un año antes (1.30%); los conceptos que dentro de este rubro observaron las bajas de precios más importantes, en términos de puntos porcentuales, fueron: metro o transporte eléctrico (15.45), transporte aéreo (7.62) y autobús foráneo (3.64).

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

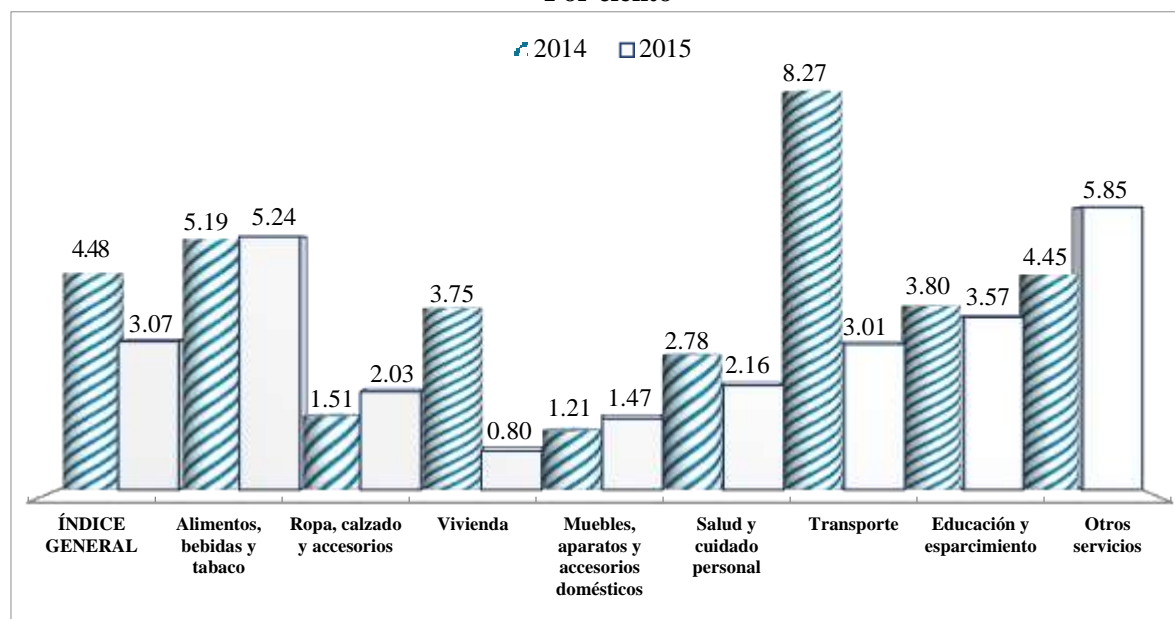


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto

De enero 2014 a enero 2015, cuatro de los ocho rubros que conforman la estructura del gasto familiar registraron variaciones de precios menores a las registradas un año antes para un intervalo equivalente. La mayor diferencia a la baja se observó en el rubro de Transporte con 5.26 puntos porcentuales al pasar de 8.27 a 3.01%, los conceptos que presentaron los decrementos de precios más significativos, en términos de puntos porcentuales, fueron: trámites vehiculares (66.82), metro o transporte eléctrico (51.46) y colectivo (10.91).

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



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

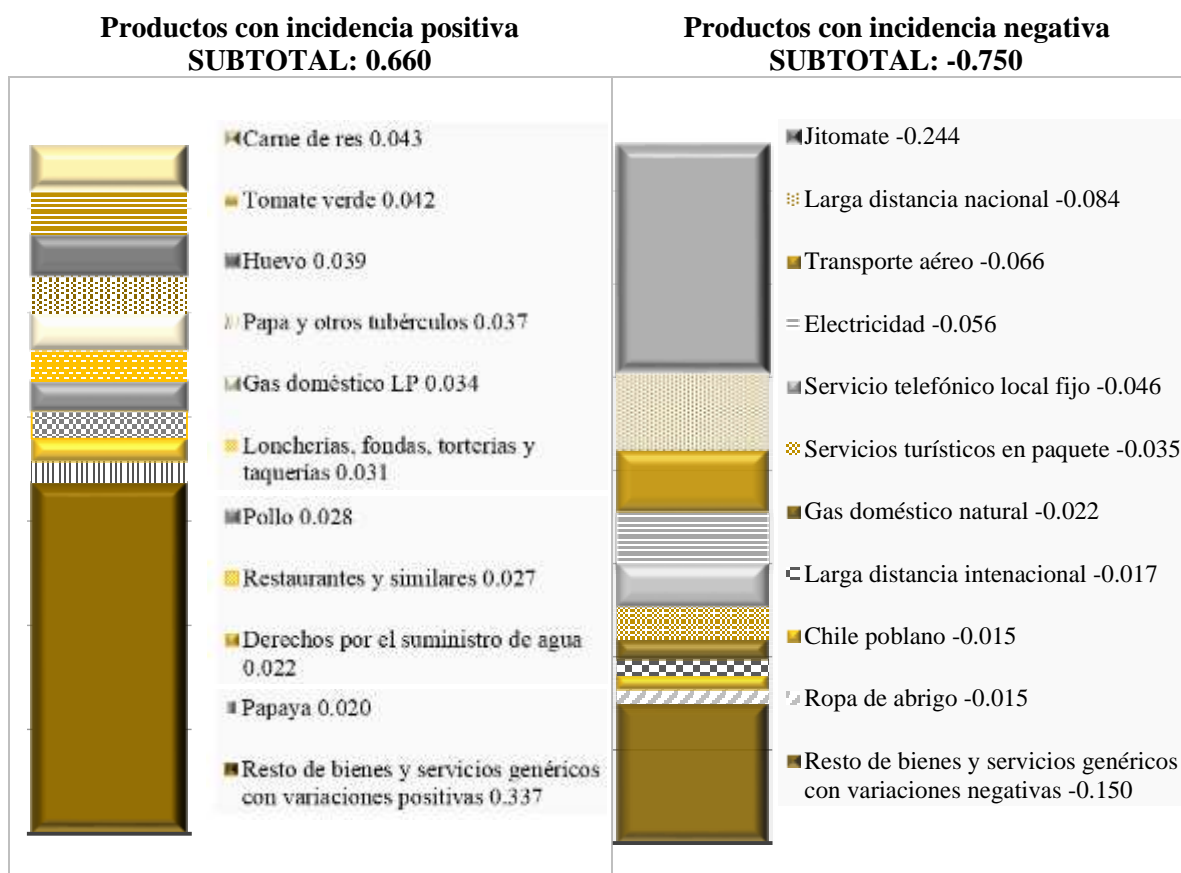
Principales incidencias de bienes y servicios en la variación mensual

En enero de 2015, la inflación mostró una baja de 0.09%, lo anterior como resultado de que el acumulado de las incidencias negativas fue mayor al de las positivas. Las que destacan en cada caso se muestran en la gráfica siguiente.

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

- Variación mensual -
Enero 2015

INFLACIÓN = -0.09%

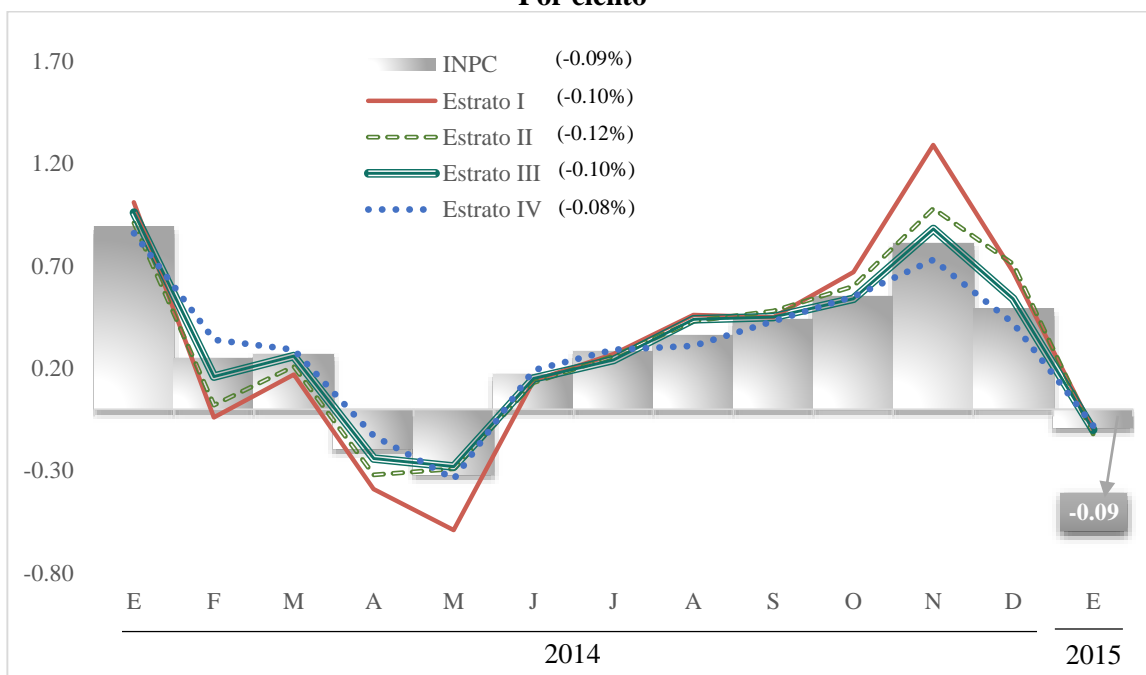


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

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

En enero de 2015, los Índices de Precios de los Estratos I, II y III se colocaron por debajo del INPC en 0.01, 0.03 y 0.01 puntos porcentuales, respectivamente. Mientras tanto, el Estrato IV se ubicó por encima del índice general en 0.01 punto porcentual.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO^{1/} - Variaciones mensuales - Enero 2014 - enero 2015 - Por ciento -



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

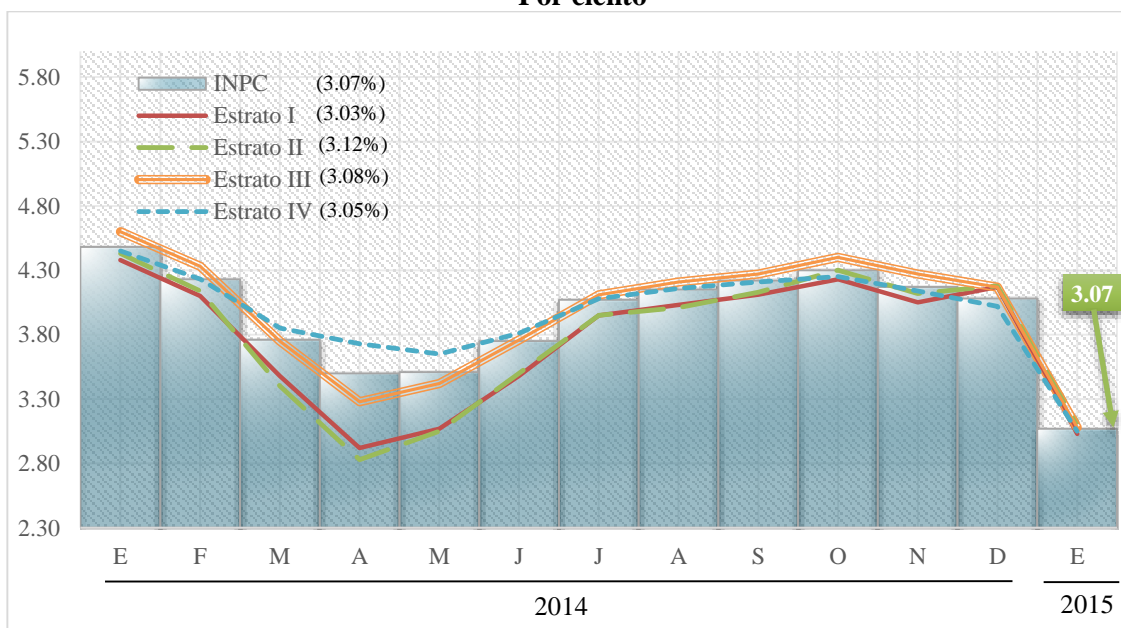
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

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

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

En lo correspondiente a la variación interanual, los Índices de los Estratos I y IV, en enero de 2015, se ubicaron en 3.03 y 3.05%, cantidades inferiores a la inflación general de 3.07%, mientras tanto los Estratos II y III, se ubicaron 0.05 y 0.01 puntos porcentuales por arriba del Índice General.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO^{1/} - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - Enero 2014 - enero 2015 - Por ciento -



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

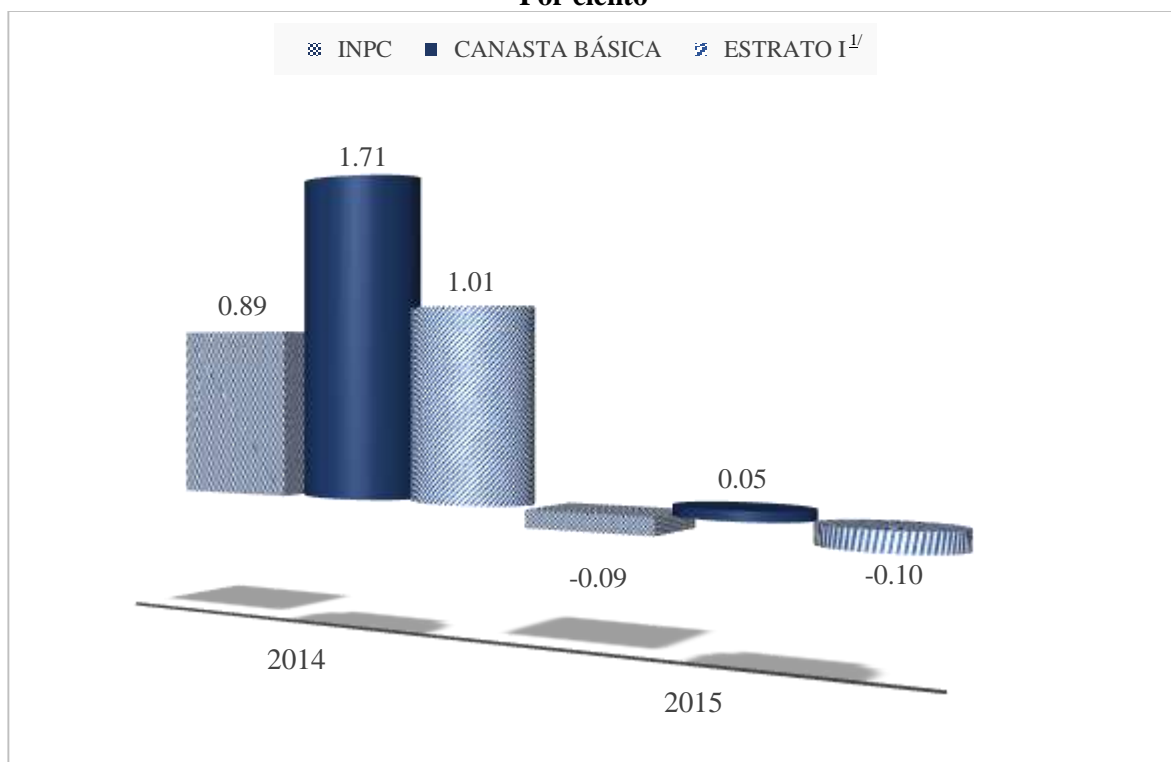
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

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

Evolución del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato I³

Durante el primer mes de 2015, el índice de precios del Estrato I del INPC presentó un decremento de 0.10%, cifra menor en 0.01 punto porcentual a la del Índice General (-0.09%), e inferior en 0.15 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (0.05%) en igual mes.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones mensuales - Enero 2014 - 2015 - Por ciento -



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

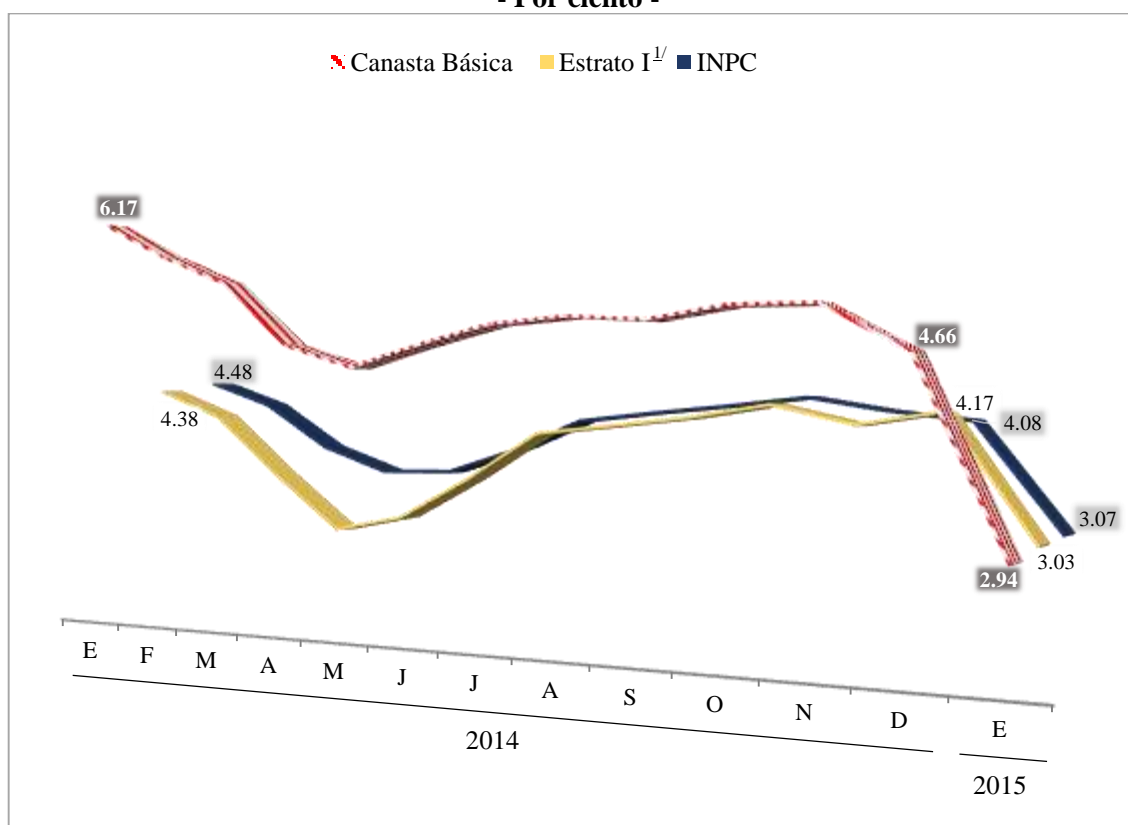
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

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

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

En enero de 2015 se registró una variación interanual de 3.03% en el Índice de Precios del Estrato I del INPC, nivel menor en 0.04 puntos porcentuales en contraste con la del Índice General (3.07%), y superior en 0.09 puntos porcentuales si se le compara con la del Índice de la Canasta Básica (2.94%) en similar período.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - Enero 2014 – enero 2015 - Por ciento -



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

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

Evolución de los precios por ciudad

En enero de 2015, 45 de las 46 ciudades que integran el INPC registraron variaciones de precios por abajo de las del mismo mes del año inmediato anterior: Cd. Acuña, Coah., Mexicali, B.C., Matamoros, Tamps. llamaron la atención por haber alcanzado las bajas más importantes en términos de puntos porcentuales.

Por el contrario, la ciudad de Tehuantepec, Oax. registró la única alza en términos de puntos porcentuales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales -
Enero

CIUDAD	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
PROMEDIO NACIONAL	0.89	-0.09	-0.98
Cd. Acuña, Coah.	2.45	-0.93	-3.38
Mexicali, B.C.	1.71	-1.10	-2.81
Matamoros, Tamps.	1.36	-1.37	-2.73
Tijuana, B.C.	1.80	-0.72	-2.52
Cd. Juárez, Chih.	1.37	-0.98	-2.35
Chetumal, Q.R.	2.33	0.19	-2.14
La Paz, B.C.S.	1.49	-0.34	-1.83
Jacona, Mich.	1.48	-0.32	-1.80
Tapachula, Chis.	1.64	-0.05	-1.69
Fresnillo, Zac.	1.44	-0.20	-1.64
Campeche, Camp.	1.72	0.12	-1.60
Villahermosa, Tab.	1.65	0.14	-1.51
León, Gto.	1.37	-0.06	-1.43
Acapulco, Gro.	0.93	-0.17	-1.10
San Luis Potosí, S.L.P.	1.17	0.07	-1.10
Culiacán, Sin.	0.72	-0.29	-1.01
Torreón, Coah.	1.08	0.10	-0.98
Querétaro, Qro.	0.70	-0.26	-0.96
Chihuahua, Chih.	0.97	0.02	-0.95
Monterrey, N.L.	0.86	-0.08	-0.94
Monclova, Coah.	1.15	0.23	-0.92
Guadalajara, Jal.	0.88	0.00	-0.88
Veracruz, Ver.	0.67	-0.19	-0.86
Mérida, Yuc.	0.89	0.04	-0.85
Tepatitlán, Jal.	0.84	0.12	-0.72
Cortazar, Gto.	0.80	0.09	-0.71
San Andrés Tuxtla, Ver.	0.75	0.04	-0.71
Toluca, Edo. de Méx.	0.95	0.26	-0.69
Área Met. de la Cd. de México	0.65	-0.02	-0.67
Cd. Jiménez, Chih.	1.15	0.48	-0.67
Hermosillo, Son.	0.86	0.21	-0.65
Oaxaca, Oax.	0.65	0.00	-0.65
Tampico, Tamps.	0.76	0.15	-0.61
Córdoba, Ver.	0.70	0.13	-0.57
Tlaxcala, Tlax.	0.34	-0.23	-0.57
Puebla, Pue.	0.34	-0.21	-0.55
Colima, Col.	0.45	-0.08	-0.53
Huatabampo, Son.	0.55	0.05	-0.50
Aguascalientes, Ags.	0.75	0.29	-0.46
Durango, Dgo.	0.59	0.18	-0.41
Tepic, Nay.	0.38	-0.02	-0.40
Morelia, Mich.	0.31	-0.01	-0.32
Iguala, Gro.	0.36	0.07	-0.29
Tulancingo, Hgo.	0.83	0.56	-0.27
Cuernavaca, Mor.	0.27	0.07	-0.20
Tehuantepec, Oax.	0.12	0.31	0.19

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

La Ciudad de Matamoros, Tamps. mostró la baja de precios más importante (1.37%) durante el primer mes del año, misma que correspondió, en buena medida, al decremento de 9.40% observado en el rubro de Transporte. En específico, el grupo de gasolinas y aceites lubricantes registró una variación negativa de 15.48%; es decir, 15.75 puntos porcentuales por debajo del porcentaje mostrado por el mismo grupo en el INPC nacional (0.27%), lo que definió el comportamiento general del rubro.

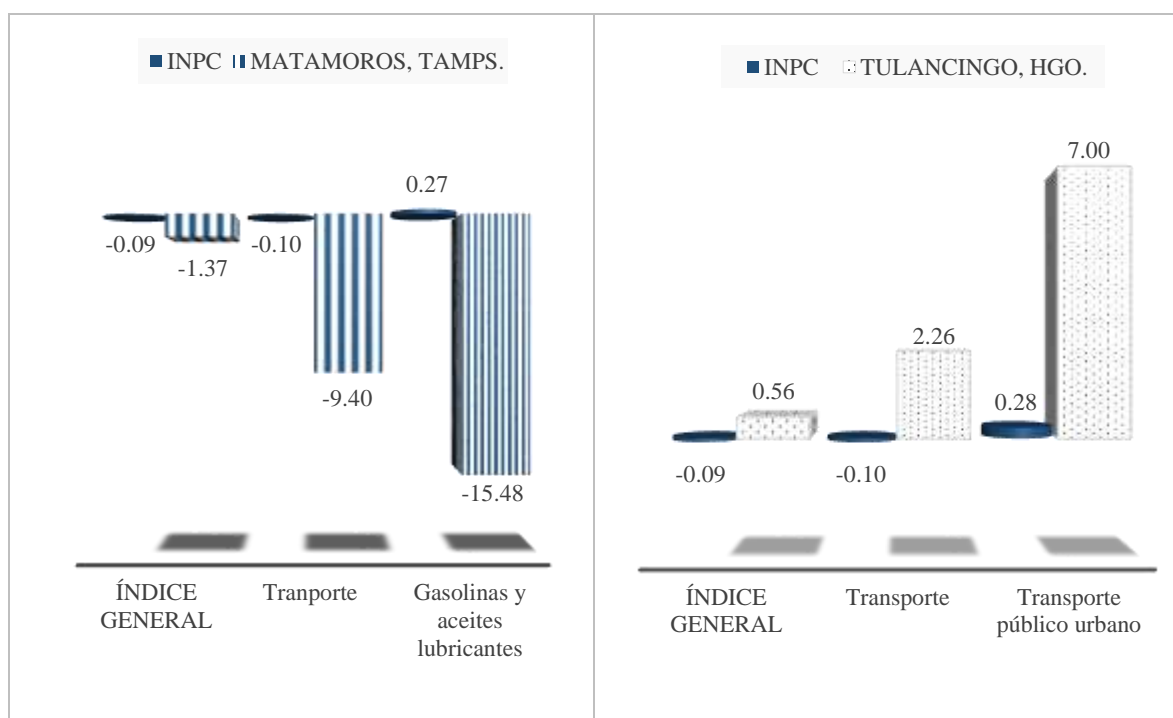
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DE LAS CIUDADES DE MATAMOROS, TAMPS. Y TULANCINGO, HGO.

- Variaciones mensuales -

Enero

2015

- Por ciento -



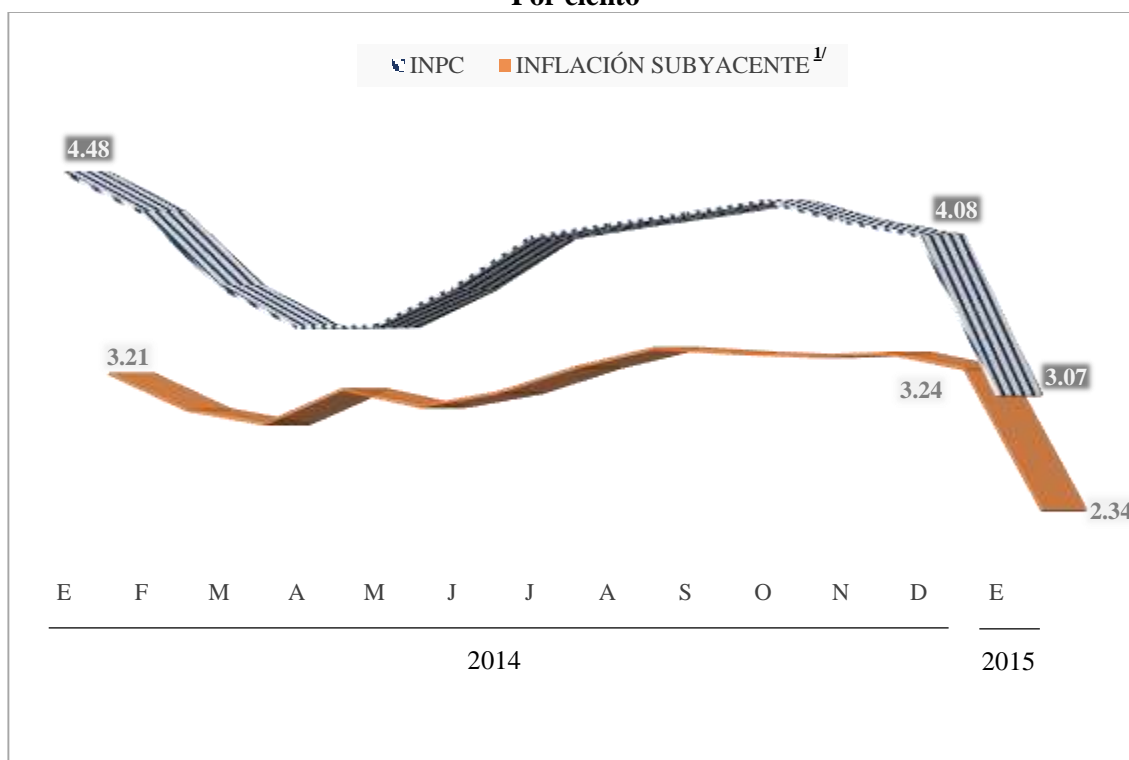
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En el otro extremo, Tulancingo, Hgo. se distinguió por haber presentado la mayor alza en su índice de precios durante enero del 2015 (0.56%), como resultado de la mayor variación observada en el rubro de Transporte (2.26%), misma que se explica por el incremento de 7.0% en el precio de transporte público urbano.

Inflación subyacente

En enero de 2015, la inflación subyacente mostró una variación de -0.03%, nivel superior en 0.06 puntos porcentuales a la variación del INPC en ese mismo mes (-0.09%). En el lapso interanual que va de enero de 2014 a enero de 2015, la inflación subyacente fue de 2.34%, con lo que se colocó 0.73 puntos porcentuales por debajo de la inflación general (3.07%) en igual período.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE - Variación respecto al mismo mes del año anterior - Enero 2014 - enero 2015 - Por ciento -



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

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

En ese sentido, la variación interanual de la inflación subyacente (2.34%) se coloca 0.87 puntos porcentuales por abajo de la acontecida un año antes (3.21%). Por su parte, el componente no subyacente observó una variación interanual de 5.34%, porcentaje menor en 3.24 puntos porcentuales al presentado en 2014 (8.58%); a su interior se distingue la baja registrada en los precios del grupo de frutas y verduras (-1.01%).

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

CONCEPTO	2014		2015	
	Enero		Enero	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
Inflación INPC	0.89	4.48	-0.09	3.07
Subyacente	0.85	3.21	-0.03	2.34
Mercancías	1.26	2.93	0.22	2.43
Alimentos, Bebidas y Tabaco ^{1/}	2.35	4.64	0.46	3.37
Mercancías no Alimenticias	0.39	1.56	0.01	1.66
Servicios	0.51	3.47	-0.24	2.26
Vivienda ^{2/}	0.22	2.21	0.20	2.13
Educación (colegiaturas)	0.41	4.32	0.42	4.31
Otros Servicios ^{3/}	0.85	4.53	-0.91	1.79
No subyacente	1.02	8.58	-0.27	5.34
Agropecuarios	-0.67	6.21	-0.78	8.50
Frutas y Verduras	-4.27	10.54	-5.33	-1.01
Pecuarios	1.61	3.65	1.77	14.20
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	2.04	10.13	0.05	3.49
Energéticos	1.86	9.67	-0.28	4.20
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	2.38	11.02	0.68	2.16

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

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

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

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

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

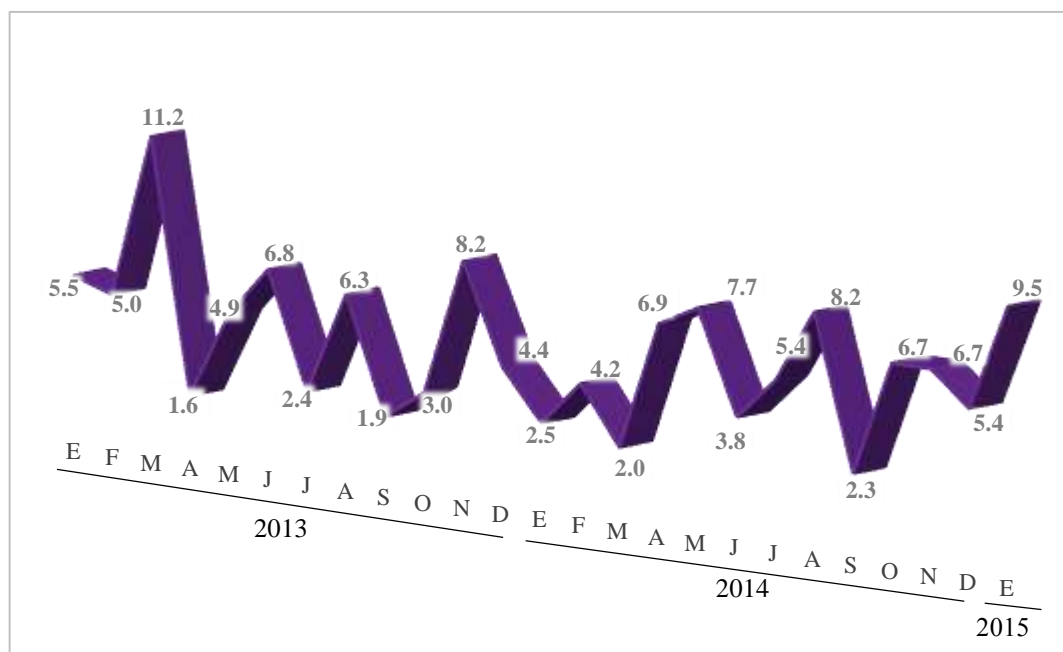
CATEGORÍA DE GASTO	Cambio porcentual respecto al mes anterior							Variación Interanual
	2014						2015	
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Ene. 2014 a ene. 2015
ÍNDICE GENERAL	0.28	0.36	0.44	0.55	0.81	0.49	-0.09	3.07
Alimentos, bebidas y tabaco	0.40	0.94	0.87	0.21	0.65	1.38	0.00	5.24
Ropa, calzado y accesorios	-0.59	1.02	0.54	0.25	-0.09	0.07	-0.91	2.03
Vivienda	0.18	0.02	0.04	1.47	2.22	-0.01	-0.51	0.80
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	-0.02	0.57	-0.02	-0.21	0.05	0.43	0.36	1.47
Salud y cuidado personal	0.06	0.23	0.51	-0.06	0.20	0.14	0.44	2.16
Transporte	0.47	0.03	0.23	0.31	-0.03	0.21	-0.10	3.01
Educación y esparcimiento	0.61	0.02	1.22	0.20	0.13	0.59	-0.03	3.57
Otros servicios	0.37	0.23	0.03	0.70	0.55	0.42	0.78	5.85
ÍNDICES ESPECIALES								
Canasta básica	0.19	0.22	0.25	1.25	1.73	0.20	0.05	2.94
Subyacente	0.19	0.21	0.29	0.17	0.16	0.23	-0.03	2.34
No subyacente	0.56	0.83	0.92	1.79	2.83	1.28	-0.27	5.34

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

Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en su Informe publicado el 11 de febrero de 2015, mencionó que, en el mes de enero, la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales registró un crecimiento nominal de 9.5%, nivel mayor en 7.0 puntos porcentuales, respecto al observado en el mismo mes de un año antes (2.5%).

ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
- Crecimiento Mensual Nominal -
Enero 2013 – enero 2015
- Por ciento -



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

Crecimiento Mensual Nominal de ANTAD

Respecto al crecimiento mensual nominal de las ventas de las Cadenas Asociadas a la ANTAD a unidades iguales, sin incluir nuevas tiendas, la ANTAD publicó que éste presentó un incremento de 5.5%, lo cual se debió al desempeño de la línea de ropa y calzado que fue de 6.7%. Asimismo, por tipo de tienda, sobresalen las tiendas departamentales con 9.0%. Por su parte, el alza de 9.5% a unidades totales se debió, principalmente, al desempeño de ropa y calzado con 11.1%; además de ello, por tipo de tienda, resaltaron las tiendas departamentales con 15.2 por ciento.

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

		Ene 2015
TOTAL ANTAD	T. IGUALES ^{1/}	5.5
	T. TOTALES ^{2/}	9.5
Por Línea de Mercancía		
SUPERMERCADO	T. IGUALES ^{1/}	4.6
	T. TOTALES ^{2/}	8.4
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES ^{1/}	6.7
	T. TOTALES ^{2/}	11.1
MERCANCÍAS GENERALES	T. IGUALES ^{1/}	6.3
	T. TOTALES ^{2/}	10.4
Por Tipo de Tienda^{3/}		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES ^{1/}	4.7
	T. TOTALES ^{2/}	7.2
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES ^{1/}	9.0
	T. TOTALES ^{2/}	15.2
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES ^{1/}	4.4
	T. TOTALES ^{2/}	10.9

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

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

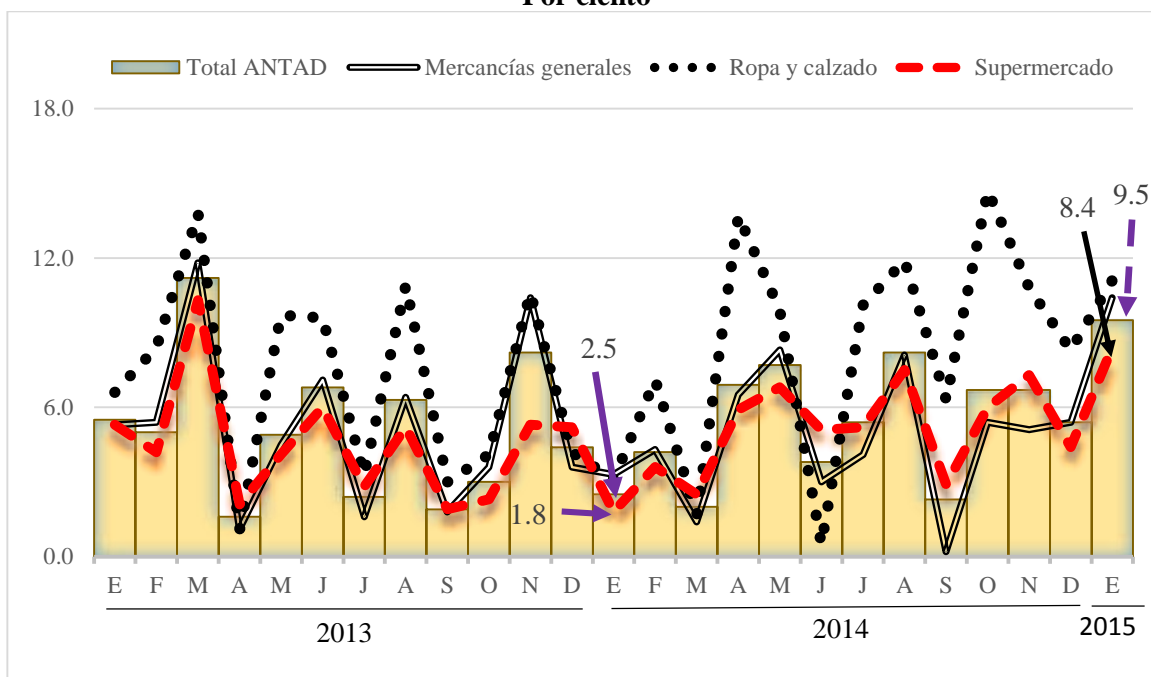
^{3/} La superficie total de venta suma 24.7 millones de metros cuadrados.

FUENTE: ANTAD.

Índice a Tiendas Totales por Línea de Mercancía (ANTAD)

En enero de 2015, la línea de mercancía correspondiente a supermercados (8.4%) se colocaron por abajo del Índice de Ventas a Tiendas Totales (9.5%) en 1.1 puntos porcentuales, a semejanza de lo registrado en enero de 2014, cuando fue menor al índice en 0.7 puntos porcentuales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR A TIENDAS TOTALES POR LÍNEA DE MERCANCÍA - Variaciones mensuales - Enero 2013 – enero 2015 - Por ciento -



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

Fuente de información: ANTAD, comunicados de prensa del 11 de febrero de 2015.

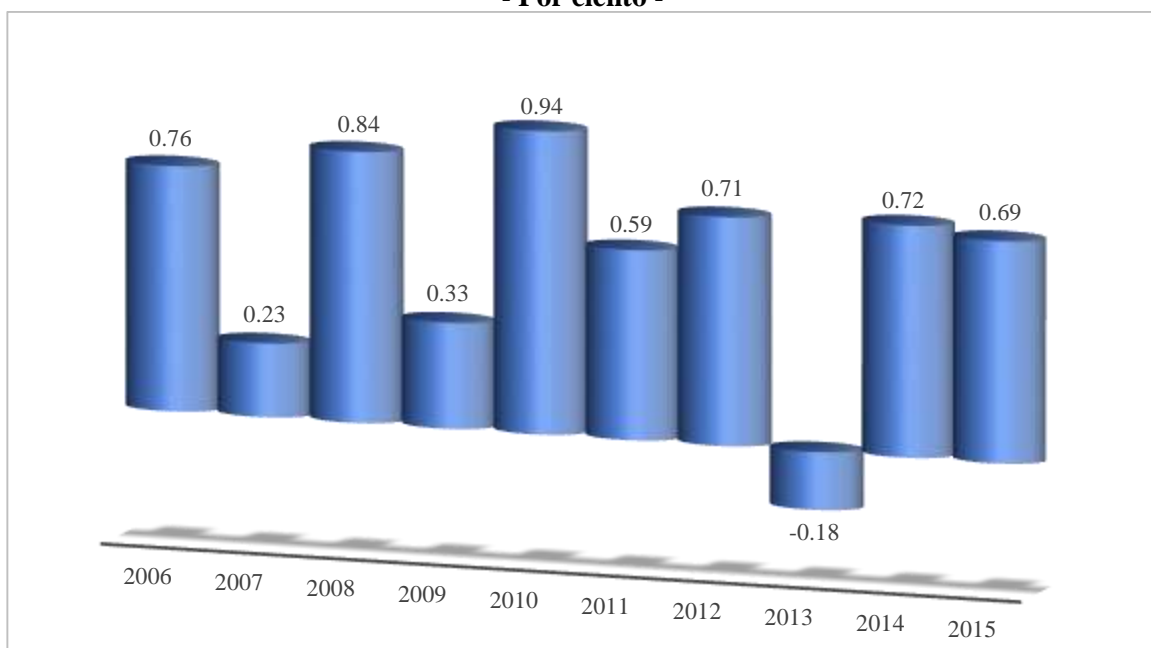
<http://www.antad.net/documentos/ComPrensa/2015/ENERO2015.pdf>

<http://www.antad.net/index.php/indicadores/crecimiento-nominal-en-ventas>

Índice Nacional de Precios Productor

En enero de 2015, el Índice Nacional de Precios Productor, sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios, presentó una variación de 0.69%, cifra menor en 0.03 puntos porcentuales a la del mismo mes de 2014, cuando fue de 0.72 por ciento.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS
- Variaciones mensuales -
Enero
2006 - 2015
- Por ciento -**



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

A continuación se registran los conceptos que más favorecieron a ese resultado.

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

CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP sin Petróleo y sin Servicios	0.72	0.69	-0.03
Cultivo de limón	50.09	-8.11	-58.20
Operadores de telecomunicaciones alámbricas, excepto por suscripción	-0.02	-30.55	-30.53
Extracción de petróleo y gas	0.87	-26.04	-26.91
Cultivo de cebolla	20.36	-3.10	-23.46
Cultivo de calabaza	8.64	-13.82	-22.46
Cultivo de plátano	25.87	7.50	-18.37
Fabricación de petroquímicos básicos del gas natural y del petróleo refinado	5.49	-11.62	-17.11
Transporte colectivo urbano y suburbano de pasajeros en metro	15.45	0.00	-15.45
Transporte aéreo regular en líneas aéreas nacionales	-15.59	-29.47	-13.88
Minería de cobre	3.17	-7.89	-11.06

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

Durante el primer mes de 2015, de los conceptos agropecuarios que integran el Índice Nacional de Precios Productor (INPP), el cultivo de alfalfa fue el que mostró el mayor decremento en puntos porcentuales con respecto a igual lapso de 2014 (-0.97 puntos).

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

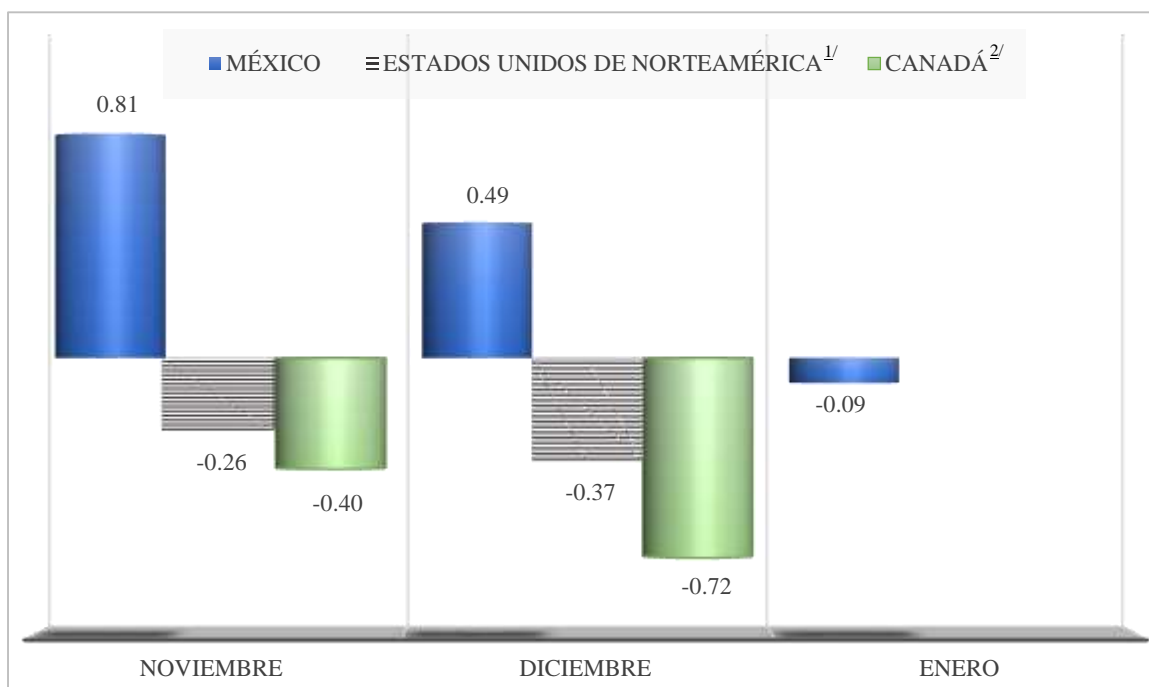
CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	0.72	0.69	-0.03
INPP CON PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	0.67	-0.69	-1.36
INPP SIN PETRÓLEO Y CON SERVICIOS	0.37	0.13	-0.24
CULTIVO DE MAÍZ FORRAJERO	-2.55	3.57	6.12
CULTIVO DE AVENA FORRAJERA	-6.54	0.26	6.80
CULTIVO DE ALFALFA	2.09	1.12	-0.97
CULTIVO DE PASTOS Y ZACATES	0.00	0.00	0.00
FABRICACIÓN DE FERTILIZANTES	0.69	0.51	-0.18
FABRICACIÓN DE PESTICIDAS Y OTROS AGROQUÍMICOS, EXCEPTO FERTILIZANTES	0.31	0.23	-0.08
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO AGRÍCOLA	0.18	0.24	0.06
Tractores agrícolas	0.00	0.00	0.00
Otra maquinaria agrícola	0.79	1.01	0.22
ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PARA ANIMALES	-0.59	0.49	1.08
Alimento para ave	-0.99	0.49	1.48
Alimento para ganado porcino	-0.15	0.87	1.02
Alimento para ganado bovino	-0.27	0.50	0.77
Alimento para otro ganado	0.04	0.23	0.19

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

En enero de 2015, el Índice Nacional de Precios al Consumidor de México observó un decremento de 0.09 por ciento.

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones mensuales - Noviembre 2014 – enero 2015 - Por ciento -



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

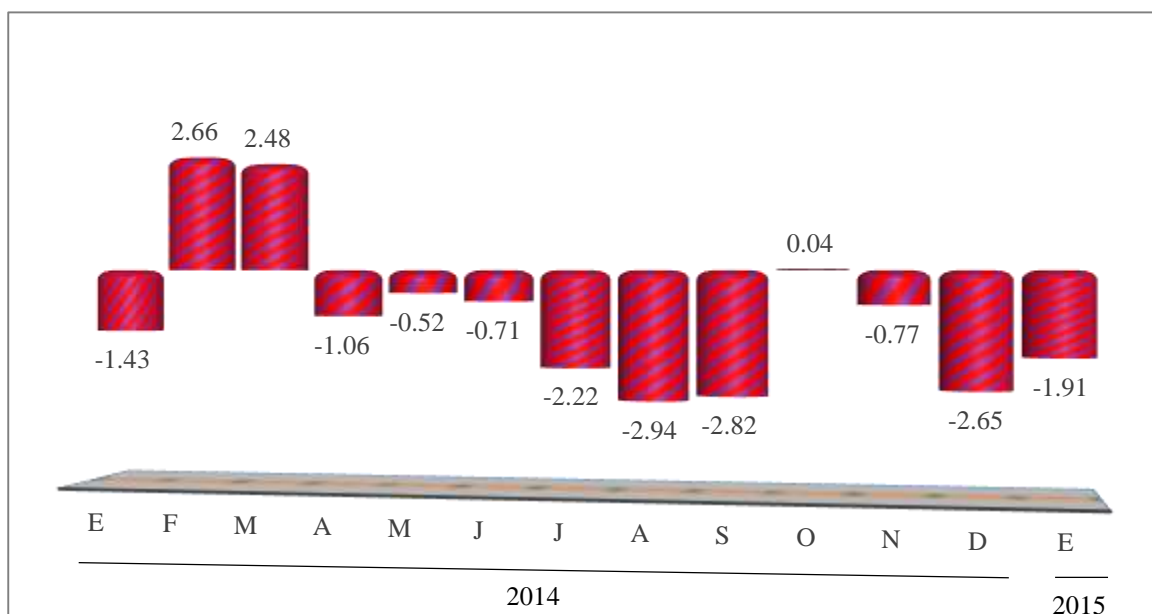
^{2/} Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).

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

Índice de precios de los alimentos (FAO)

La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) publicó, el 5 de febrero de 2015, que en enero del mismo año, el índice de precios de los alimentos registró un decremento de 1.91%, cifra inferior a la registrada el mismo mes del año anterior en 0.48 puntos porcentuales. Esta baja en los alimentos se ha presentado a partir de abril de 2014, con excepción del mes de octubre. La disminución en la variación del mes de enero, se presentó, ya que los precios del azúcar y los productos lácteos se mantuvieron prácticamente sin cambios y los correspondientes a los demás productos básicos incluidos en el índice descendieron en enero, siendo los cereales y los aceites los que registraron el descenso más prolongado.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Enero 2014 - enero 2015
- Por ciento -



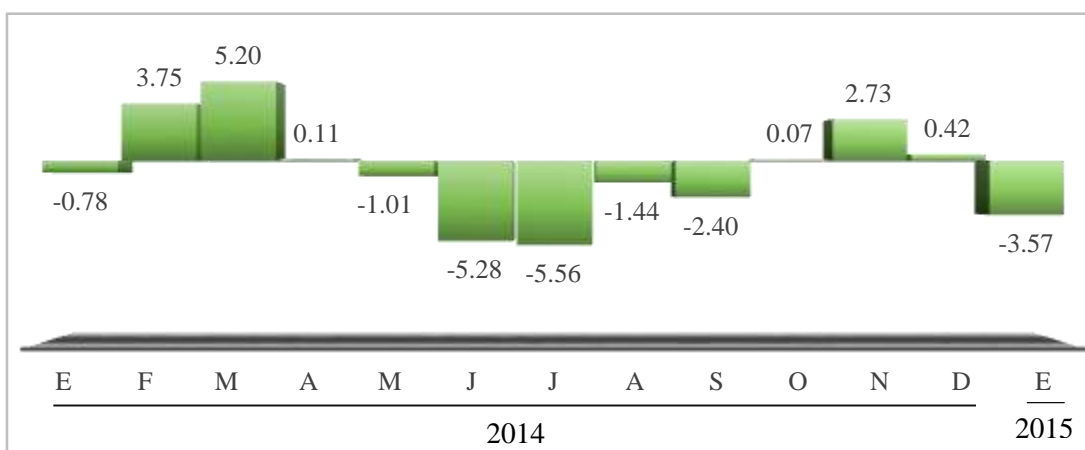
^{1/} Se calcula sobre la base de la media de los índices de precios de los cinco grupos de productos básicos indicados, ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos para 2002-2004: en el Índice General figuran en total 73 cotizaciones de precios que los especialistas en productos básicos de la FAO consideran representativos de los precios internacionales de los productos alimenticios. Cada subíndice es un promedio ponderado de los precios relativos de los productos incluidos en el grupo, calculándose el precio del período base sobre las medias correspondientes a los años 2002-2004.

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

Índice de precios de los cereales (FAO)

Según la FAO, en enero de 2015, los precios de los cereales registraron un decremento de 3.57%, siendo inferior en 2.79 puntos porcentuales respecto al año anterior (-0.78%). Este descenso se debió principalmente a una reducción en los precios internacionales del trigo, ya que los cereales secundarios y el arroz bajaron una proporción menor. La pronunciada caída de los precios del trigo obedece a la confirmación de una situación de suministros abundantes en esta cosecha y a una mayor probabilidad de que las existencias alcancen sus niveles más elevados en más de un decenio.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS CEREALES (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Enero 2014 - enero 2015
- Por ciento -



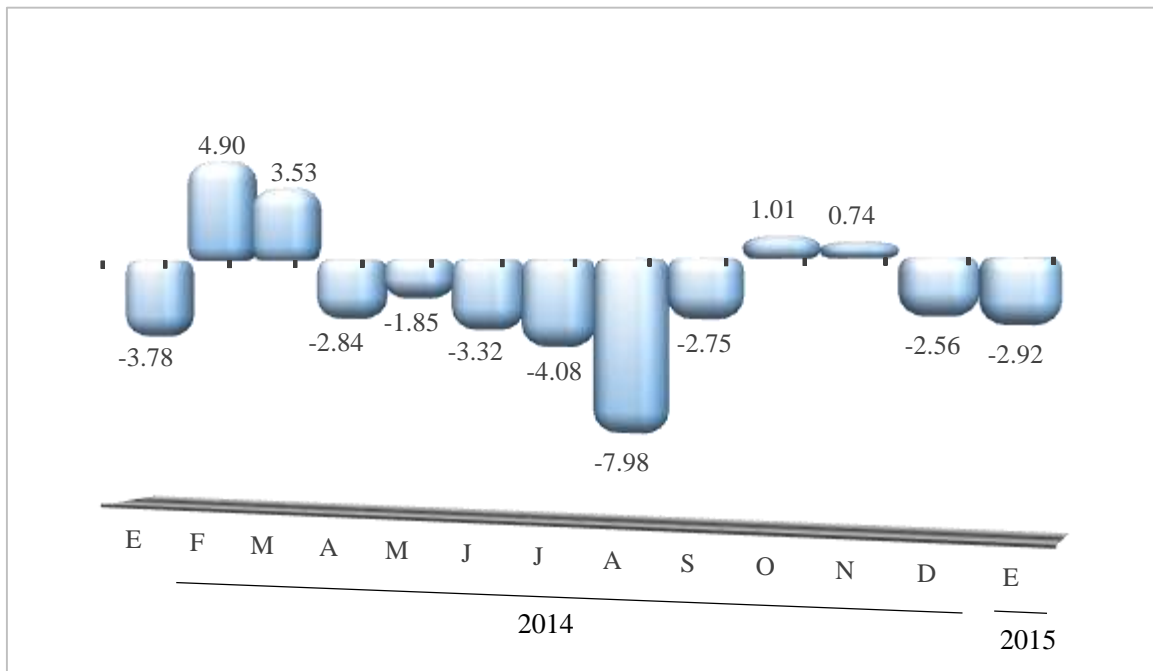
^{1/} El índice de precios de los cereales está constituido por el índice de precios del Consejo Internacional de Cereales (CIC) para el trigo, que es a su vez la media de diez precios diferentes de trigo, un precio de exportación del maíz y 16 precios del arroz. Las cotizaciones del arroz se combinan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

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

Índice de precios de los aceites vegetales (FAO)

En el mes de enero de 2015, los precios de los aceites vegetales registraron un decremento de 2.92%, esto según la FAO, se debe, principalmente, a que los precios de los aceites de palma y de soya descendieron como consecuencia de la débil demanda de importaciones de aceite de palma y de las previsiones de suministros de soya abundantes. Asimismo, la prolongada debilidad de los precios del petróleo crudo siguió influyendo en las cotizaciones de los aceites vegetales al minar su competitividad como materia prima para la obtención de biodiésel.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES (FAO)^{1/} - Variación mensual - Enero 2014 - enero 2015 - Por ciento -



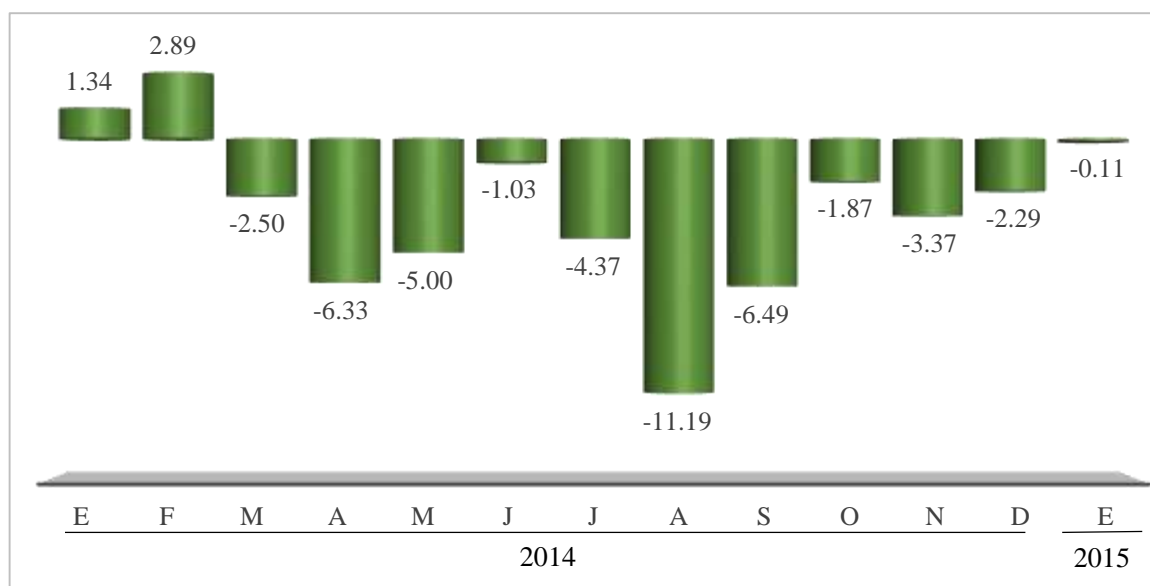
^{1/} Se calcula sobre la base de una media de diez aceites diferentes ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para 2002-2004.

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

Índice de precios de productos lácteos (FAO)

De acuerdo con la FAO, los precios de los productos lácteos registraron en enero de 2015, un decremento en sus precios de 0.11%. Este comportamiento se presentó debido a que el descenso de los precios del queso y la leche desnatada en polvo se compensó con el aumento del precio de la mantequilla, mientras que la leche entera en polvo no sufrió variaciones. Asimismo, la caída del valor del euro ha provocado que las cotizaciones de las exportaciones de Europa coincidan con las ofertas provenientes de Oceanía y los Estados Unidos de Norteamérica. Es conveniente mencionar que, el arribo de nuevos suministros al mercado mundial se ve atenuada por la sequía en Oceanía, que está causando un descenso acelerado de la producción estacional de leche, mientras que la producción en la Unión Europea en su conjunto se ha reducido para evitar el pago de tasas por exceder las cuotas ya que el ejercicio contingentario abril-marzo está llegando a su fin.

ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS LÁCTEOS (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Enero 2014 - enero 2015
- Por ciento -



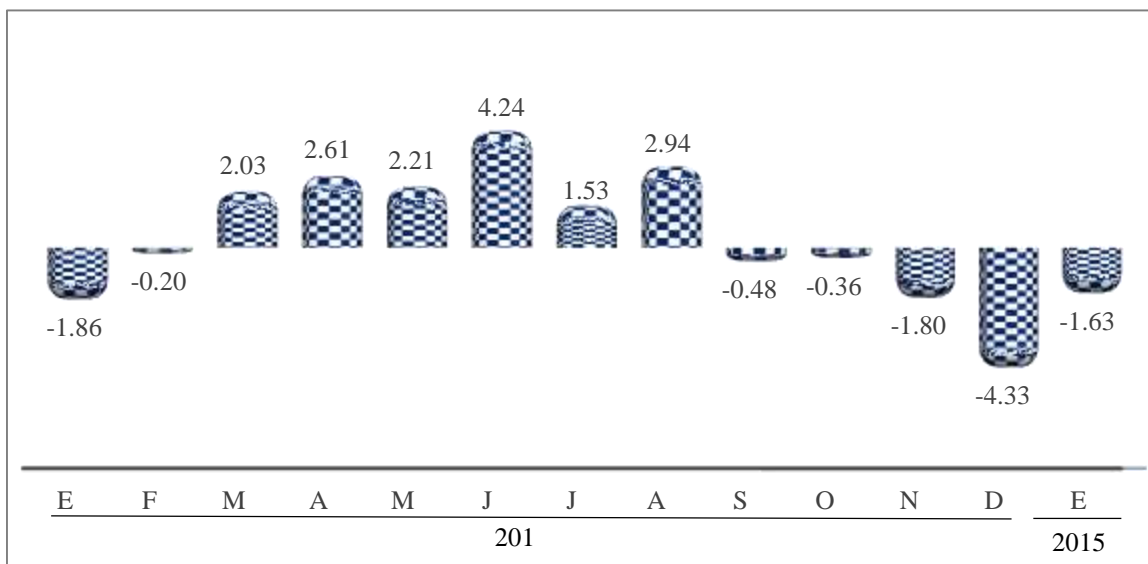
^{1/} Se calcula sobre la base de los precios de la mantequilla, la leche desnatada en polvo, la leche entera en polvo y el queso; la media se pondera por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

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

Índice de precios de la carne (FAO)

Los precios de la carne registraron, en enero de 2015, un decremento de 1.63%, según la FAO. Este descenso obedeció en parte a la caída de los tipos de cambio en relación con el dólar estadounidense, especialmente el del euro. Los principales productos afectados fueron la carne de cerdo proveniente de Europa, la carne de bovino de Australia y la carne de ovino de Nueva Zelanda. Además, las abundantes disponibilidades exportables siguieron influyendo en los precios de la carne de cerdo.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CARNE (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Enero 2014 - enero 2015
- Por ciento -



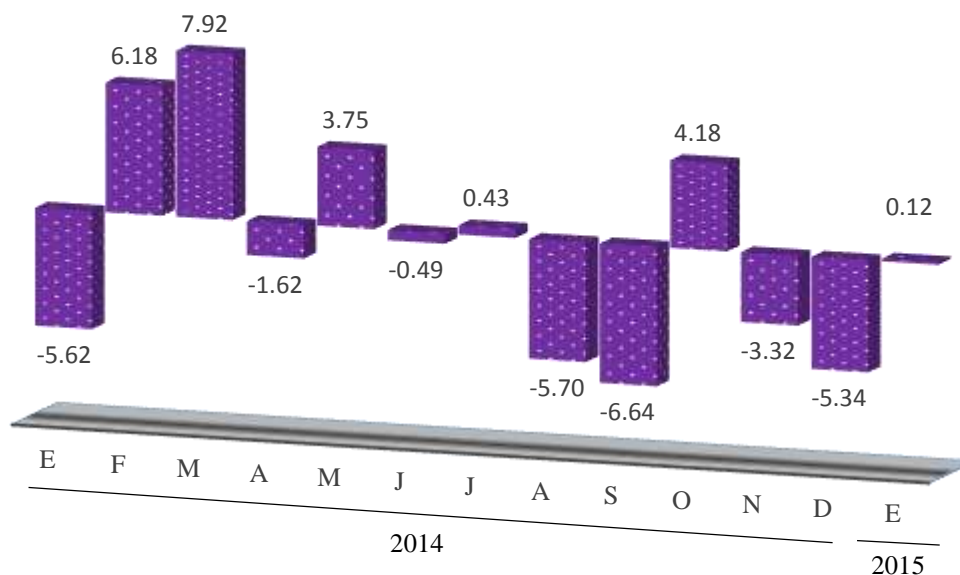
^{1/} Se calcula con base en los precios medios de cuatro tipos de carne, ponderados por las cuotas medias de exportación para 2002-2004. Entre las cotizaciones figuran las de dos productos de carne de aves, tres productos de carne bovina, tres productos de carne de cerdo, y un producto de carne de ovino. En el cálculo del índice se usan en total 27 cotizaciones de precios. Cuando hay más de una cotización para un determinado tipo de carne, se ponderan por los porcentajes del comercio teórico fijo. Los precios de los dos últimos meses pueden ser estimaciones sujetas a revisión. Es conveniente precisar que, la mayoría de los precios utilizados en el cálculo del índice de precios de la carne de la FAO no se encuentra disponible en el momento del cómputo y publicación del índice de precios de los alimentos de la Organización; por tanto, el valor del índice de precios de la carne de los meses más recientes se deriva de una combinación de precios previstos y observados. En ocasiones, esto puede requerir revisiones significativas del valor final del índice de precios de la carne de la FAO que, a su vez, podría influir en el valor del índice de precios de los alimentos de la Organización.

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

Índice de precios del azúcar (FAO)

En enero de 2015, según el boletín de la FAO, el azúcar registró un incremento de 0.12 puntos porcentuales. Esto se debe a que la incertidumbre previa a la nueva cosecha de azúcar de Brasil, que generalmente comienza en abril, mantuvo los precios de exportación. Sin embargo, su efecto en el índice se vio ampliamente neutralizado por las expectativas de suministros abundantes en las principales zonas productoras de azúcar, en concreto India, Tailandia y la Unión Europea.

ÍNDICE DE PRECIOS DEL AZÚCAR (FAO)^{1/}
- Variación mensual -
Enero 2014 - enero 2015
- Por ciento -



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

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

Fuente de información:

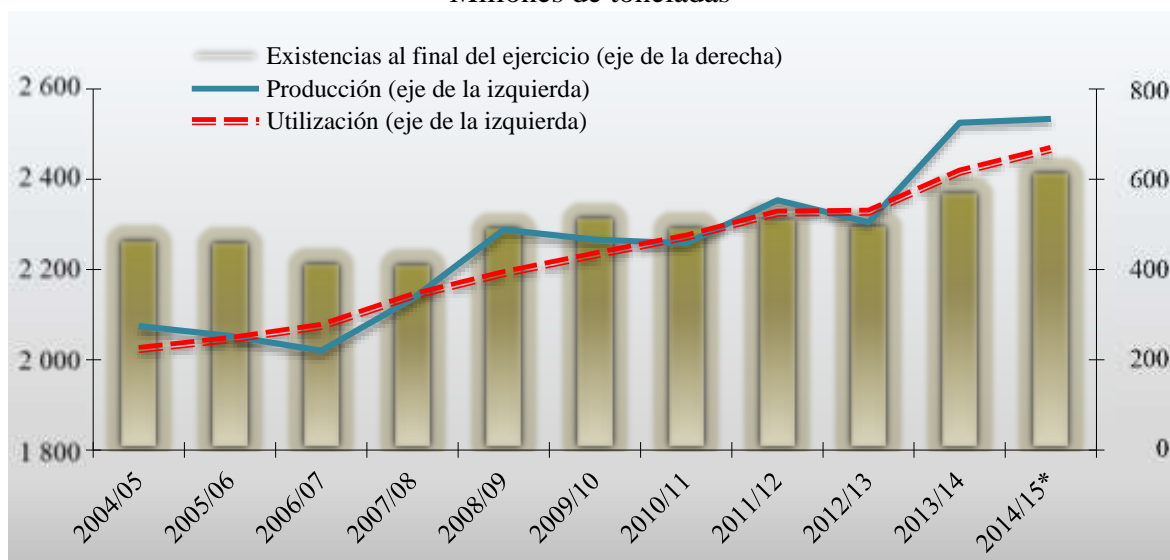
http://www.fao.org/fileadmin/templates/worldfood/Reports_and_docs/Food_price_indices_data.xls

<http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/>

Oferta y demanda de cereales (FAO)

La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) presentó, el 5 de febrero de 2015, la nota informativa sobre la oferta y la demanda de cereales, titulada: “Las perspectivas sobre la producción de cereales en 2015 siguen mejorando”. A continuación se presenta su contenido.

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.

La previsión más reciente de la FAO sobre la producción mundial de cereales en 2014 apunta a un nuevo récord de aproximadamente 2 mil 533.5 millones de toneladas, una cifra ligeramente superior a la estimada en diciembre e inferior en 13.5 millones de toneladas (un 0.5%) a la producción registrada en 2013. El pequeño aumento de la producción (1.5 millones de toneladas) desde diciembre refleja una revisión positiva respecto de los cereales secundarios que compensa con creces una reducción en la producción de trigo y arroz. Las primeras indicaciones sobre las cosechas de 2015 son favorables. En el hemisferio norte, la siembra de trigo de invierno de 2015 se ha completado, en general, en condiciones atmosféricas propicias, con una mayor superficie sembrada en América del Norte y el Cercano Oriente que compensa los

descensos en la Federación de Rusia y en partes de los países asiáticos del Lejano Oriente. Las condiciones del cultivo de maíz de 2015 en el hemisferio Sur también son satisfactorias, aunque el descenso de los precios dio lugar a algunas reducciones de la superficie cultivada en América del Sur. En lo que respecta al arroz, la siembra de 2015 se ha visto dificultada por lluvias excesivas en América del Sur y Sri Lanka, mientras que la sequía ha reducido la superficie de cultivos arroceros en Australia. En Madagascar, se ha informado de que el reciente paso de una tormenta tropical ha provocado daños importantes en los cultivos. Por otro lado, Indonesia ha anunciado un objetivo de producción de arroz para 2015 que podría conllevar una recuperación del 4.0% con respecto al año pasado.

PRODUCCIÓN ^{1/}
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	2 253.8	653.8	1 130.1	469.8
2011/12	2 351.5	702.1	1 163.4	486.0
2012/13	2 301.6	659.9	1 151.2	490.5
2013/14*	2 520.0	715.5	1 307.8	496.8
2014/15**	2 533.5	724.3	1 313.1	496.2

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

* Estimación.

** Pronóstico al 5 de febrero de 2015.

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

La utilización total mundial de cereales en 2014/15 se estima en 2 mil 467 millones de toneladas, un nivel ligeramente superior al pronosticado en diciembre y un 2.2% (53 millones de toneladas) mayor que en 2013/14. El ajuste al alza desde diciembre refleja principalmente un uso del sorgo para forrajes en China mayor de lo previsto anteriormente. Según las previsiones, en 2014/15 se utilizarán a escala mundial 1 mil 104 millones de toneladas de cereales para consumo alimentario, una cifra que permanece sin cambios respecto del pronóstico anterior y es un 1.1% superior a la registrada en 2013/14; el promedio anual de consumo per cápita a nivel mundial se

mantiene así estable en torno a los 152.8 kg (67.4 kg en el caso del trigo y 57.5 kg en el del arroz). Se considera que la utilización total de cereales para forraje ha aumentado un 3.0% con respecto al año pasado, hasta los 876 millones de toneladas; este crecimiento interanual ha sido impulsado en su mayoría por el maíz gracias a los suministros más abundantes y al descenso de los precios de dicho cereal en esta cosecha.

UTILIZACIÓN
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	2 271.0	659.9	1 149.5	461.6
2011/12	2 323.1	698.6	1 154.7	469.8
2012/13	2 325.4	686.7	1 161.2	477.5
2013/14*	2 413.6	687.3	1 236.2	490.1
2014/15**	2 466.9	702.0	1 264.8	500.1

* Estimación.

** Pronóstico al 5 de febrero de 2015.

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

Se prevé que las existencias mundiales de cereales al cierre de las cosechas en 2015 se sitúen en torno a los 622.7 millones de toneladas, casi 6 millones de toneladas menos que el volumen anticipado en diciembre pero 46 millones de toneladas (8.0%) más que el remanente de 2014. Como consecuencia, es probable que la relación mundial entre las existencias y el uso de cereales en 2014/15 alcance el 25.0%, su nivel más alto desde 2002/03 y muy por encima del mínimo histórico del 18.4% registrado en 2007/08. A pesar de la reducción de 5.6 millones de toneladas en la previsión con respecto a diciembre, se calcula que las existencias mundiales de cereales secundarios al cierre alcanzarán los 252.8 millones de toneladas, es decir, 32 millones de toneladas más que en su nivel de apertura. El ajuste a la baja de este mes obedece en gran medida a una disminución de los remanentes de maíz en los Estados Unidos de Norteamérica y a la reducción de las existencias de cebada en China, la Federación de Rusia y Ucrania. El pronóstico relativo a las existencias de trigo al cierre de la cosecha permanece en torno a los 192.3 millones de toneladas,

17.4 millones de toneladas más que en 2014, con la mayor parte del incremento concentrado en China, la Federación de Rusia, India y la Unión Europea. En cambio, se prevé que las existencias mundiales de arroz desciendan alrededor de 4 millones de toneladas en 2015, esperándose reducciones especialmente pronunciadas en India, Indonesia y Tailandia.

RELACIÓN MUNDIAL EXISTENCIAS-UTILIZACIÓN
- Por ciento -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	21.6	26.4	14.8	30.9
2011/12	22.4	26.3	15.4	33.9
2012/13	20.9	23.1	13.9	35.8
2013/14*	23.4	24.9	17.4	36.2
2014/15**	25.0	27.0	19.9	34.8

* Estimación.

** Pronóstico al 5 de febrero de 2015.

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
2010/11	500.8	184.6	170.8	145.4
2011/12	521.1	180.5	178.6	162.0
2012/13	505.4	158.4	171.4	175.6
2013/14*	576.6	174.9	220.6	181.1
2014/15**	622.7	192.3	252.8	177.6

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

* Estimación.

** Pronóstico al 5 de febrero de 2015.

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

Las previsiones de la FAO sobre el comercio mundial de cereales en 2014/15 han aumentado en 3 millones de toneladas desde diciembre hasta los 341.5 millones de toneladas, aunque este volumen es inferior en 15 millones de toneladas al nivel récord alcanzado en 2013/14. El pronóstico sobre el comercio mundial de cereales secundarios en 2014/15 (julio/junio) se ha incrementado en 1.5 millones de toneladas

hasta alcanzar los 149.5 millones de toneladas, unos 9 millones de toneladas por debajo del nivel de la última cosecha. La revisión se deriva de las expectativas de un mayor comercio de sorgo, respaldado por la fuerte demanda de importaciones de China. El comercio mundial de trigo en 2014/15 (julio/junio) se prevé en 151 millones de toneladas, 1 millón de toneladas más que el volumen estimado en diciembre pero casi 6 millones de toneladas menos que en 2013/14. La revisión relativa a 2014/15 toma en consideración las expectativas de un aumento de las exportaciones de trigo de India, Kazajstán y la Unión Europea que compense con creces el descenso previsto de los envíos de la Federación de Rusia, tras la aprobación por parte del Gobierno de nuevos impuestos a la exportación que se introducirán a principios de febrero. El pronóstico para el comercio de arroz en el año civil 2015 también se ha incrementado, en 500 mil toneladas aproximadamente, hasta un volumen cercano al nivel récord registrado en 2014, ya que se prevé que los abundantes suministros de los países exportadores mantengan los precios mundiales atractivos para los importadores.

COMERCIO ^{1/}
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	288.7	128.0	124.5	36.1
2011/12	321.0	148.2	134.1	38.7
2012/13	314.2	141.8	135.2	37.3
2013/14*	356.5	156.6	158.6	41.3
2014/15**	341.5	151.0	149.5	41.0

^{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).

* Estimación.

** Pronóstico al 5 de febrero de 2015.

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
2010/11	2 777.1	843.6	1 325.8	607.6
2011/12	2 852.3	886.7	1 334.2	631.5
2012/13	2 822.7	840.4	1 329.8	652.5
2013/14*	3 025.5	873.9	1 479.2	672.4
2014/15**	3 110.2	899.2	1 533.7	677.3

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

* Estimación.

** Pronóstico al 5 de febrero de 2015.

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
2010/11	17.4	20.7	10.7	20.7
2011/12	17.9	18.0	10.8	25.0
2012/13	16.9	14.1	8.4	28.2
2013/14*	17.6	14.0	11.2	27.6
2014/15**	18.6	15.7	14.5	24.6

^{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.

* Estimación.

** Pronóstico al 5 de febrero de 2015.

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

Fuente de información:

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

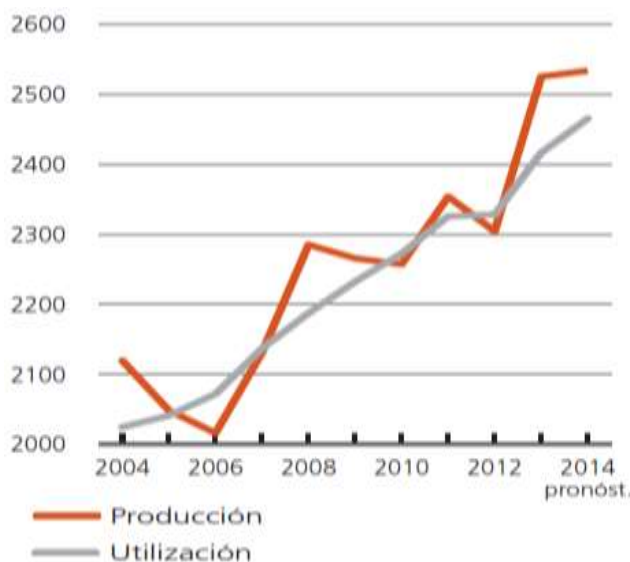
Perspectivas de cosechas y situación alimentaria (FAO)

El 12 de febrero de 2015, la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) publicó las perspectivas de cosechas y situación alimentaria. A continuación se presentan los aspectos más sobresalientes del informe.

Resumen de la oferta y demanda mundial de cereales

La producción mundial de cereales en 2014 se pronostica alcance un nuevo récord de 2 mil 532 millones de toneladas (incluido el arroz elaborado), 10 millones de toneladas más que la previsión de noviembre y 7 millones de toneladas (0.3%) por encima del máximo del año pasado. Este mayor ajuste al alza de este mes corresponde a los cereales secundarios, cuya producción global se espera alcance los 1 mil 312 millones de toneladas, por encima del récord del año pasado y 8.5 millones de toneladas más de lo previsto. El pronóstico para la producción de maíz se ha elevado en más de 5 millones de toneladas desde el mes pasado, impulsada principalmente por ajustes al alza de los niveles de producción en China, la Unión Europea (UE) y México. La producción mundial de trigo se pronostica actualmente en 725 millones de toneladas, 7.6 millones de toneladas (1.1%) más respecto al nivel récord de 2013 y 2.3 millones de toneladas por encima de lo registrado en noviembre. El ajuste al alza en diciembre refleja una mejora de los cultivos en la UE y Federación de Rusia que compensa con creces una menor previsión de la producción de trigo en Australia y Turquía. A diferencia de los otros cereales, la producción de arroz puede sufrir una ligera contracción en 2014, del orden de los 2 millones de toneladas (un 0.4%). El pronóstico es algo más bajo de lo anunciado el mes pasado, reflejo de menores perspectivas de las cosechas, especialmente en India, Tailandia y Guinea.

PRODUCCIÓN Y UTILIZACIÓN MUNDIALES DE CEREALES -Millones de toneladas-



FUENTE: FAO.

Las plantaciones de trigo para la cosecha de 2015 están prácticamente terminadas en el Hemisferio Norte. En Estados Unidos de Norteamérica, la meteorología favorable ayudó al establecimiento de los cultivos, pero se espera que las plantaciones descendan ligeramente debido a los precios más bajos. En la UE, se prevé que las plantaciones permanezcan más o menos a la par con el nivel récord del año pasado, con tiempo favorable que facilite las siembras y el desarrollo inicial de los cultivos. Se calculan ligeros aumentos en la Federación de Rusia y Ucrania, sin embargo, el déficit de humedad del suelo y las bajas temperaturas han retrasado el crecimiento temprano de los cultivos. Se observaron condiciones de siembra satisfactorias en África del Norte, con plantaciones que se espera estén terminadas a finales de año. Del mismo modo, en Turquía, los niveles de humedad del suelo favorables facilitaron el desarrollo de los cultivos, y contribuyeron a la expansión prevista de la superficie plantada. Las estimaciones preliminares de Asia apuntan a una mayor superficie plantada en Pakistán, mientras que se prevé que la superficie sembrada en India se sitúe cerca del nivel récord de 2014, y se espera un pequeño aumento en el caso de China.

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE CEREALES ^{1/}

- Millones de toneladas -

	2012	2013 Estim.	2014 Pronóst.	Variación:2014 respecto de 2013 Por ciento
Asia	1 091.7	1 124.7	1 112.1	-1.1
Lejano Oriente	995.4	1 017.3	1 013.5	-0.4
Cercano Oriente	69.3	74.3	67.3	-9.3
CEI Asiática	27.0	33.1	31.2	-5.8
África	162.3	162.8	164.1	0.8
África del Norte	33.9	36.0	32.7	-9.2
África Occidental	50.7	50.1	49.3	-1.5
África Central	4.7	4.7	4.7	-1.5
África Oriental	43.3	43.1	43.4	0.6
África Austral	29.7	28.9	34.1	17.9
América Central y el Caribe	40.0	41.0	41.9	2.4
América del Sur	153.2	173.1	173.2	0.1
América del Norte	406.1	500.4	493.0	-1.5
Europa	415.2	480.7	512.7	6.7
UE	278.3	304.1	321.4	5.7
CEI Europea	124.1	162.6	177.4	9.1
Oceanía	35.9	42.6	35.0	-17.9
Total mundial	2 304.4	2 525.2	2 532.1	0.3
Países en desarrollo	1 396.1	1 444.6	1 433.9	-0.7
Países desarrollados	908.3	1 080.6	1 098.2	1.6
-Trigo	660.6	717.2	724.9	1.1
-Cereales secundarios	1 153.4	1 310.4	1 311.6	0.1
-Arroz (elaborado)	490.5	497.5	495.6	-0.4

Nota: Los totales y las variaciones porcentuales se han calculado a partir de datos no redondeados.

^{1/} Incluye el arroz elaborado.

FUENTE: FAO.

La estimación de la FAO para la producción mundial de trigo en 2014 se sitúa en 725 millones de toneladas, 7.6 millones de toneladas más que lo estimado en la edición de octubre de este informe, debido principalmente a una revisión al alza del 2% para Europa. En el nivel actual, la producción de 2014 se estima en 1.1% más que el año anterior.

La estimación de la producción de 2014 para Europa se sitúa en 247.8 millones de toneladas, alrededor de 22.4 millones de toneladas (10%), superior a la de 2013. Las mayores cosechas en la Federación de Rusia y Ucrania son responsables del grueso de este incremento, registrando ambos países rendimientos excelentes como consecuencia de condiciones meteorológicas generalmente favorables. En otras partes

de Europa, se estima que en la UE se obtuvo una cosecha de 155 millones de toneladas, aproximadamente un 8%, es decir, 11.3 millones de toneladas por encima de la producción de 2013, debido al aumento de las plantaciones y de los rendimientos. En América del Norte, se estima que la producción ha disminuido en un 14%. Los rendimientos más bajos estimados contrarrestan con creces el aumento la superficie plantada en Estados Unidos de Norteamérica, resultando en una disminución del 5%, hasta los 55 millones de toneladas. Del mismo modo, los rendimientos reducidos en Canadá, en combinación con menores plantaciones, causaron una fuerte disminución de la producción del 27 por ciento.

La producción total de Asia se estima en 319 millones de toneladas, prácticamente sin cambios respecto al año anterior. Se obtuvieron cosechas récord en India y China, alrededor del 3% más que la producción de 2013, principalmente a causa de mayores plantaciones y rendimientos récord. En Pakistán, se calculó igualmente una producción récord de 25.3 millones de toneladas, debido a una combinación del aumento de las plantaciones y de mejora de los rendimientos. Sin embargo, estos aumentos de producción se vieron contrarrestados en gran medida por producciones totales más bajas en el Cercano Oriente y la Comunidad de Estados Independientes (CEI) Asiática. En Turquía, que representa casi la mitad de la producción del Cercano Oriente, las condiciones de sequía causaron una disminución de 3 millones de toneladas (10%). También se obtuvieron cosechas más reducidas en Iraq, República Árabe Siria y República Islámica de Irán, debido al tiempo desfavorable, mientras que los conflictos afectaron negativamente a las actividades agrícolas en los países citados, contribuyendo aún más a la disminución de las cosechas. En la CEI en Asia, la producción se estima en 6% menos de la media respecto al año pasado, en gran parte debido a una producción afectada por la meteorología en Kazajstán, el productor dominante de la subregión. Se registró una reducción del 12% en la producción de trigo en 2014 en África del Norte en comparación con el nivel récord del año pasado. La disminución se debe a menores cosechas en Argelia y Marruecos debido a las

condiciones meteorológicas desfavorables que neutralizaron los incrementos en Túnez y una buena -pero sin cambios- cosecha en Egipto.

La recolección de la cosecha de trigo en los países del Hemisferio Sur está en marcha y se espera que esté terminada a principios del año próximo. En América del Sur, las perspectivas de producción siguen siendo positivas y se prevé un 22% de aumento, es decir, 23.5 millones de toneladas. Esto se debe, principalmente, a las mayores plantaciones en los principales productores Argentina y Brasil, en respuesta a los altos precios en el inicio de la temporada.

Las condiciones secas persistentes en Australia resultaron en una nueva revisión a la baja. A pesar del aumento de la superficie sembrada, la producción se sitúa en 23.2 millones de toneladas, un 14% más baja que en 2013. En África Austral, la producción total se estima que disminuya en un 7%, a poco más de 2 millones de toneladas, con reducciones previstas en los dos principales países productores, Sudáfrica y Zambia, debido a una reducción de las plantaciones.

La producción mundial de cereales secundarios en 2014 se estima en 1 mil 312 millones de toneladas, prácticamente sin cambios desde el récord de 2013. La producción mundial de maíz se estima en 1 mil 20 millones de toneladas, ligeramente por encima de la estimación anterior en la edición de octubre de este informe, reflejo de las revisiones al alza en la UE, China y México. En comparación con el nivel récord en 2013, la producción mundial es aproximadamente 1% mayor, debido a una cosecha récord en los Estados Unidos de Norteamérica, así como una mayor producción en la UE y África Austral.

En el Hemisferio Norte, la recolección de la cosecha de maíz 2014 está a punto de concluir. La producción de maíz en Estados Unidos de Norteamérica se estima en 366 millones de toneladas, 3.5% más que la cosecha récord de 2013, con un aumento estimado de los rendimientos que compensa con creces la reducción esperada en la

superficie cosechada. En Canadá, el clima húmedo causó algunos retrasos en la recolección y se espera que la producción sea 20% inferior a la del año pasado. En Europa, la producción total se sitúa en 120.4 millones de toneladas, 3% por encima respecto a 2013, principalmente como consecuencia de una mayor cosecha en la UE debido a los mayores rendimientos y en la Federación de Rusia, donde el aumento de las plantaciones y el buen tiempo llevaron a un aumento de la producción que se estima en 3%. Estas ganancias ayudaron a compensar una fuerte disminución del 15% de en la producción de Ucrania, al regresar los rendimientos a sus niveles medios.

HECHOS BÁSICOS DE LA SITUACIÓN MUNDIAL DE LOS CEREALES
-Millones de toneladas -

	2012/2013	2013/2014 Estimado	2014/2015 Pronóstico	Variación: 2014/2015 respecto de 2013/2014 Por ciento
PRODUCCIÓN ^{1/}				
Mundo	2 304.4	2 525.2	2 532.1	0.3
Países en desarrollo	1 396.1	1 444.6	1 433.9	-0.7
Países desarrollados	908.3	1 080.6	1 098.2	1.6
COMERCIO ^{2/}				
Mundo	314.3	356.2	338.5	-5.0
Países en desarrollo	130.9	108.0	105.8	-2.1
Países desarrollados	183.4	248.2	232.7	-6.2
UTILIZACIÓN				
Mundo	2 328.2	2 416.4	2 464.6	2.0
Países en desarrollo	1 495.1	1 545.2	1 572.2	1.7
Países desarrollados	833.1	871.2	892.4	2.4
Consumo de cereales per cápita (kg/año)	152.4	152.9	152.6	-0.2
EXISTENCIAS FINALES ^{3/}				
Mundo	506.1	578.6	628.4	8.6
Países en desarrollo	388.3	436.7	450.9	3.2
Países desarrollados	117.8	141.9	177.5	25.1
COEFICIENTE ENTRE LAS EXISTENCIAS MUNDIALES Y LA UTILIZACIÓN (Por ciento)	20.9	23.5	25.2	7.5

Nota: Los totales y las variaciones porcentuales se han calculado a partir de datos no redondeados.

^{1/} Los datos se refieren al primer año civil indicado en cada columna e incluye el arroz elaborado.

^{2/} Para el trigo y los cereales secundarios, los datos sobre el comercio se basan sobre las exportaciones en la cosecha comercial julio/junio, salvo el arroz cuyos datos se refieren al segundo año civil indicado en cada columna.

^{3/} Los datos se basan en un agregado de los niveles de remanentes al final de los años agrícolas nacionales y no deben interpretarse en el sentido de que representan los niveles mundiales de existencias en un momento determinado.

FUENTE: FAO.

La producción en Asia se estima en 300.4 millones de toneladas, 1% menos respecto al año pasado. Esta disminución refleja principalmente una menor producción en 2014 en India (-10%) y China (-1%), debido a un descenso de los rendimientos a causa del tiempo seco. En África Occidental, con la recolección principal en marcha, se estima que la producción se contraiga en 5% respecto al récord de 2013, debido principalmente al tiempo seco, en particular en las zonas Occidentales del Sahel, mientras que el impacto del brote de Ébola contribuyó aún más al descenso de la producción en los países afectados. Del mismo modo, se espera que la producción baje 7% en África Oriental a causa del persistente déficit de lluvias.

En los países del Hemisferio Sur, la recolección de la cosecha principal de maíz se completó a principios de año. La producción en América del Sur en 2014 se estimó en 119.8 millones de toneladas, cerca de 3% menos que el récord de 2013, consecuencia principalmente de una menor producción en Brasil. También se estimaron cosechas reducidas en otros países de América del Sur, con la excepción de Argentina. La producción total de maíz en África Austral aumentó considerablemente (21%) a 27.4 millones de toneladas. Se registraron ganancias significativas en Sudáfrica, el principal productor de la subregión, donde la producción de maíz blanco se recuperó tras la cosecha de 2013 afectada por la sequía. La siembra de la cosecha de maíz de 2015 está en marcha en Argentina, Brasil y Sudáfrica, los principales productores en el Hemisferio Sur. Las primeras estimaciones de siembra indican una disminución de las plantaciones, debido principalmente a los precios más bajos, ya que los agricultores optan por cambiar a cultivos que ofrecen mayor rentabilidad.

La producción mundial de cebada en 2014 se estima en 143 millones de toneladas, cifra ligeramente mejorada en comparación con el pronóstico de octubre, pero todavía 2% por debajo del récord de 2013. La disminución se debe principalmente a la menor producción de Canadá, Australia y Turquía, que se estiman contrarresten los aumentos en Europa. El pronóstico para la producción mundial de sorgo se sitúa en 59.4 millones de toneladas, ligeramente inferior a la de 2013, debido principalmente

a una disminución en Asia.

La temporada del arroz de 2014 ha alcanzado una etapa avanzada, ya que la mayoría de los países en el Hemisferio Norte han recolectado ya sus principales cosechas de 2014, con algunos ocupados también ya en la siembra de los cultivos secundarios. Al mismo tiempo, a lo largo y al Sur del Ecuador, ya está en marcha la siembra de las primeras cosechas de 2015. El pronóstico de la FAO para la producción mundial de arroz en 2014 se ha reducido en alrededor de 0.7 millones de toneladas desde noviembre, a 495.6 millones de toneladas (arroz elaborado). La revisión se debe a un deterioro de las perspectivas, especialmente en Asia y África. En la primera región, esto afecta principalmente a India -donde se registraron grandes pérdidas en Andhra Pradesh tras el paso en octubre del ciclón Hudhud- y a Tailandia, donde la sequía que ha asolado el país desde principios de año, dificulta ahora la siembra de la cosecha secundaria. En África, las dificultades asociadas con la infección del Ébola han empañado las perspectivas para las cosechas en Guinea, Liberia y Sierra Leona.

Con la actual previsión de 495.6 millones de toneladas, la producción mundial en 2014 sería de 0.4% (1.9 millones de toneladas) menor respecto al nivel de 2013, con gran parte de la disminución concentrada en Asia. En la región, se espera que la temporada cierre con una contracción del 0.6%, equivalente a 3 millones de toneladas, debido a los resultados negativos esperados en diversos países, especialmente en India, donde ahora se espera que las lluvias erráticas del monzón reduzcan la producción en cerca del 3%. Es probable que Sri Lanka y Tailandia experimenten también caídas, tras los persistentes problemas de sequía y, en el caso de Tailandia, la caída de los precios. Unas condiciones meteorológicas desfavorables reducen las expectativas de producción en Indonesia, República Democrática de Corea, Nepal y Pakistán. Sólo una parte de esta disminución se prevé quede compensada por los aumentos en China, Myanmar y Viet Nam. En África, la situación es mixta, esperando que la producción global se mantenga estable en torno al nivel del año pasado. De hecho, una recuperación en Madagascar y el crecimiento en República Unida de

Tanzania podrían ayudar a compensar el descenso de la producción en Chad, tras unas lluvias exiguas, y en Guinea, Liberia y Sierra Leona, donde las limitaciones al tránsito para contener la enfermedad del Ébola han dificultado las operaciones de producción y comercialización. En América Latina y el Caribe, las buenas cosechas en Brasil, Guyana y Paraguay fueron en gran parte responsables del aumento del 1% previsto en la producción regional este año. Sin embargo, las precipitaciones por debajo de lo normal afectaron al crecimiento en las partes centrales de la región, así como en Colombia, Ecuador y Perú, mientras que el exceso de lluvias y el aumento de los costos redujeron la producción en Uruguay. En las otras regiones, la producción en Estados Unidos de Norteamérica aumentó considerablemente, alcanzando su nivel más alto desde 2010. En Australia, la disponibilidad reducida de agua dio lugar a la caída de la superficie y la producción de arroz. En la UE, la producción cayó por tercer año consecutivo, alcanzando su nivel más bajo desde 2008, lo que refleja el exceso de lluvias en Italia, el principal productor de la UE. Por el contrario, en la Federación de Rusia, el aumento de las plantaciones y los rendimientos favorables se estima que han empujado la producción a niveles récord.

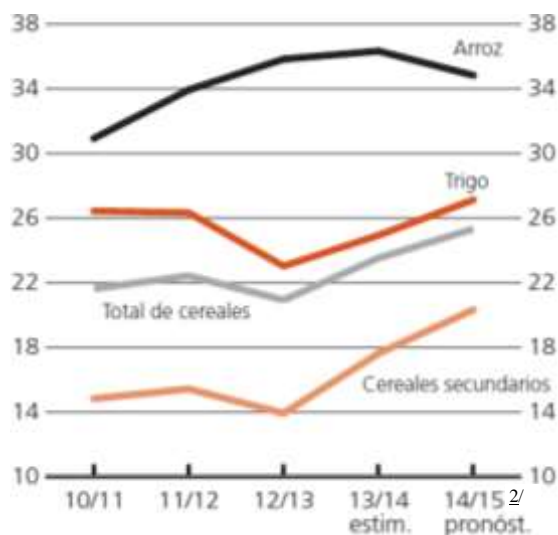
Mientras que varios países de Asia que producen más de una cosecha anual de arroz cerrarán su temporada de 2014 en el primer semestre del próximo año, diversos países del Hemisferio Sur están ya ocupados sembrando sus primeros cultivos de 2015. En base a la información preliminar, la reducción de las asignaciones de agua a los agricultores puede resultar de nuevo en una menor superficie dedicada al arroz en Australia. En América del Sur, se han señalado retrasos en las plantaciones debido a lluvias excesivas en Brasil, lo que puede influir negativamente en los rendimientos, mientras que en Argentina, el área destinada a la siembra de arroz será algo menor que en 2014. En Asia, el Gobierno de Indonesia anunció recientemente un objetivo de producción de arroz de 73.4 millones de toneladas (46.2 millones de toneladas de arroz elaborado), lo que implica un aumento del 4% en relación a 2014. En Sri Lanka, la producción se recuperará el próximo año, tras el regreso de las lluvias, que pusieron

fin a una larga sequía de once meses que limitó la producción en 2014. En África, las abundantes precipitaciones en octubre contribuyeron a reponer las reservas de agua del suelo en Madagascar, lo que puede favorecer una cierta recuperación de las plantaciones, aunque las predicciones preliminares para los próximos meses anuncian lluvias inferiores a la media en las partes Central y Norte del país. Mientras tanto, en septiembre de 2014 se puso en marcha en el país la segunda fase de un programa de lucha contra la langosta, que se prolongará hasta agosto de 2015. Por último, en la República Unida de Tanzania, el gobierno anunció un objetivo de producción con un aumento del 19% para el próximo año.

La previsión para la utilización mundial de cereales en 2014/2015 se estima en 2 mil 465 millones de toneladas, unos 48.2 millones de toneladas (2%) más que en 2013/2014. El aumento interanual previsto se debe principalmente a una mayor utilización de cereales por los sectores ganaderos, apoyados por la caída de precios. El uso total de forrajes podría alcanzar los 876 millones de toneladas, 25 millones de toneladas (3%) más que en 2013/2014 y 3 millones de toneladas más de lo previsto en noviembre. Un mayor uso de maíz para forrajes en la UE y México es el principal responsable de la revisión al alza de este mes. Se espera que el volumen de cereales destinados a la alimentación aumente a 1 mil 104 millones de toneladas, 10 millones de toneladas más (1%) que en 2013/2014, lo que implica un consumo medio mundial per cápita estable en 152.8 kilogramos.

**RELACIÓN ENTRE LAS EXISTENCIAS
MUNDIALES DE CEREALES Y SU
UTILIZACIÓN ^{1/}**

- Por ciento -



^{1/} Compara las existencias finales con la utilización en la cosecha siguiente.

^{2/} La utilización en 2014/2015 es un valor de tendencia basado en una extrapolación del período 2003/2004-2013/2014.

FUENTE: FAO.

El pronóstico de la FAO relativo a las existencias mundiales de cereales al cierre de las cosechas comerciales de 2015 se ha aumentado en 4 millones de toneladas desde el mes pasado, y se sitúa ahora en 628 millones de toneladas, 50 millones de toneladas (8.6%) por encima de sus niveles de apertura y el más alto desde el año 2000. Como resultado, la relación entre las existencias mundiales de cereales y su utilización habría tocado un máximo de trece años con el 25.2% en 2014/2015 (frente al 23.5% en 2013/2014), lo que sugiere una situación de abastecimiento en general favorable para la cosecha comercial 2014/2015. La revisión al alza de este mes se refiere principalmente a los cereales secundarios. Las existencias mundiales de cereales secundarios se pronostican actualmente en 258 millones de toneladas, 3.5 millones de toneladas más de lo previsto anteriormente y ahora 36 millones de toneladas (16%) por encima de la cosecha anterior. Se considera que la producción récord de maíz incrementará los inventarios en la UE y Estados Unidos de Norteamérica. También se

prevén remanentes de maíz mucho más elevados en China. Se espera que las existencias mundiales de trigo lleguen a 193 millones de toneladas en 2015, casi sin modificaciones respecto al pronóstico anterior, pero hasta 17 millones de toneladas (10%) por encima de sus niveles de apertura, lo que refleja nuevas acumulaciones de existencias en la UE, China, India y la Federación de Rusia. Con una producción mundial en 2014 que se prevé sea inferior al consumo, se espera que las existencias mundiales de arroz disminuyan en un 2% en 2015, con los mayores descensos en términos absolutos previstos en India, Indonesia y Tailandia.

Se pronostica que el comercio mundial de cereales se contraiga en alrededor de 17.7 millones de toneladas (5%) en 2014/2015, debido principalmente al trigo y los cereales secundarios y llegue a 339 millones de toneladas. El comercio mundial de cereales secundarios podría caer a 148 millones de toneladas en 2014/2015 (julio/junio), 10.7 millones de toneladas (6.8%) por debajo de la cosecha anterior, con menores importaciones de maíz de la UE –y en menor medida en Egipto–, detrás de la casi totalidad de esta disminución. El comercio mundial de trigo en 2014/2015 (julio/junio) se pronostica en 150 millones de toneladas, 7.3 millones de toneladas (4.6%) menos que en la cosecha anterior, con de nuevo importaciones más bajas por parte de China, Brasil, México y varios países de África del Norte. Por otra parte, el comercio de arroz se prevé actualmente que aumente ligeramente por encima de la estimación récord de 2014, sostenido principalmente por la creciente demanda de los países de África y la abundancia de suministros en los países exportadores.

Resumen de los Precios Internacionales

Mientras que los precios de exportación del trigo de la mayoría de orígenes tuvieron un promedio ligeramente superior al de octubre, el trigo estadounidense de referencia (No.2 Hard Red Winter) disminuyó un 3%, a 280 dólares estadounidenses por tonelada, un 12% por debajo respecto a noviembre de 2013. Una lenta demanda de exportaciones y las expectativas de un récord mundial suministros en 2014/2015

pesaron los precios de exportación de trigo en Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, las preocupaciones sobre el rendimiento y la disminución de calidad de las cosechas del Hemisferio Sur —que se están recolectando—, limitaron nuevos descensos en los precios. A ello contribuyeron también las preocupaciones sobre el impacto del tiempo inhabitualmente frío y seco en Estados Unidos de Norteamérica y la Federación de Rusia sobre los cultivos de invierno de 2015 recién sembrados.

PRECIOS DE EXPORTACIÓN DE LOS CEREALES*
-Dólares estadounidenses por tonelada-

	2013	2014					
	Noviembre	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Estados Unidos de Norteamérica							
Trigo ^{1/}	316	314	294	284	279	289	280
Maíz ^{2/}	199	202	182	175	164	165	178
Sorgo ^{2/}	196	220	203	183	174	189	197
Argentina^{3/}							
Trigo	352	365	287	270	248	242	252
Maíz	207	204	192	181	166	171	179
Tailandia^{4/}							
Arroz blanco ^{5/}	451	419	439	458	444	437	427
Arroz quebrado ^{6/}	375	313	325	343	336	345	338

* Los precios se refieren al promedio mensual.

^{1/} No.2 Hard Red Winter (ordinario), f.o.b. Golfo.

^{2/} No.2 amarillo, Golfo.

^{3/} Up river, f.o.b.

^{4/} Precios comercializados indicativos.

^{5/} 100% segunda categoría, f.o.b. Bangkok.

^{6/} A1 súper, f.o.b. Bangkok.

FUENTE: FAO.

Los precios de exportación del maíz aumentaron significativamente en noviembre, con el maíz de referencia de Estados Unidos de Norteamérica (No.2, amarillo) con un promedio de 178 dólares estadounidenses por tonelada, un 8% más que en octubre, aunque todavía un 11% por debajo del mismo período del año pasado. Los precios del maíz se vieron influidos por sucesos en mercados ajenos, en particular la reciente fortaleza en los mercados de la soya, mientras que los rendimientos más bajos de los esperados de la cosecha de maíz de 2014 en Estados Unidos de Norteamérica contribuyeron también al aumento.

Por tercer mes consecutivo, los precios internacionales del arroz cayeron en noviembre, uno de los más meses más activos de la recolección de arroz en el año. Con la llegada de las nuevas cosechas, los precios del arroz aromático, en particular, se desplomaron. Los precios de exportación del Indica –el arroz más comercializado–, también bajaron. Por ejemplo, el arroz tailandés de referencia (arroz blanco tailandés 100%B) retrocedió un 2.3%, a 427 dólares estadounidenses por tonelada, lo que refleja la fuerte competencia con otros grandes exportadores y la moderada demanda de importaciones.

Panorama de la situación alimentaria de los Países de Bajos Ingresos y con Déficit de Alimentos⁴

La producción total de cereales en 2014 de los PBIDA revisada ligeramente a la baja

La última estimación de la FAO sobre la producción total de cereales de los países de bajos ingresos y con déficit de alimentos (PBIDA) se sitúa en 438.5 millones de toneladas, ligeramente inferior a la cifra previa de octubre publicada en este informe, reflejo de una revisión a la baja en Asia, que contrarrestó una mejora en África. En general, la producción total de cereales de los PBIDA sigue estando en poco más del 1% por debajo de la buena producción de 2013.

En África, la producción total de cereales de 2014 se estima en 108.7 millones de toneladas, alrededor de 1% más elevada que la reducida producción regional de 2013. El mejor resultado de este año es principalmente resultado de un fuerte aumento de la producción en África Austral debido al clima favorable. En especial, Zimbabwe

⁴ El grupo de países de bajos ingresos y con déficit de alimentos (PBIDA) abarca los países deficitarios de alimentos con un ingreso anual per cápita inferior al nivel utilizado por el Banco Mundial para determinar el derecho a recibir la asistencia de la AIF (es decir, USD 1 945 en 2011). La actual lista de la FAO de 2014 se ha revisado recientemente, con siete países que ya no figuran, se trata de: Camboya, Egipto, Indonesia, Iraq, Kiribati, República Democrática Popular Lao y Zambia. De ellos, Camboya, República Democrática Popular Lao y Zambia quedaron fuera de la lista en base al criterio de exportadores netos de alimentos, mientras que los otros cuatro (Egipto, Indonesia, Iraq y Kiribati) fueron retirados en base al criterio de los ingresos. Para más detalles ver: <http://www.fao.org/countryprofiles/lifdc/es/>

registró una producción cerealera superior a la media, en comparación con la drástica reducción de la cosecha de 2013. En África Oriental, se prevé un pequeño aumento principalmente a causa de una fuerte recuperación en Sudán desde la producción afectada por la sequía del año pasado, pero se espera que varios países tengan producciones reducidas. Las lluvias desfavorables en Kenia afectaron la germinación y desarrollo de los cultivos en las principales zonas productoras, lo que se espera resulte en una cosecha inferior a la media. Del mismo modo, Rwanda también prevé una producción de cereales cerca de un cuarto por debajo de la producción superior a la media de 2013, debido a las condiciones climáticas desfavorables. La producción total de cereales de 2014 para África Occidental se estima que ha disminuido en cerca de un 2%, debido principalmente a una menor producción en Senegal, Guinea-Bissau, Gambia y Mauritania debido a los déficit de lluvias persistentes. También se esperan cosechas reducidas, principalmente de arroz, en Sierra Leona y Liberia, donde la escasez de mano de obra –como resultado del brote de Ébola–, afectó a las actividades de recolección. En Guinea –que también se ha visto afectada por el brote de Ébola– la producción de cereales se estima esté ligeramente por debajo de la obtenida en 2013. En los países del Sahel Oriental y del Golfo de Guinea, se prevén aumentos de producción, que ayudaron a compensar en parte los descensos en otros lugares y limitar la disminución subregional general. Las lluvias irregulares en África Central resultaron en una pequeña disminución de la producción, mientras que la continuada crisis sociopolítica y la inseguridad generalizada en la República Centroafricana (RCA) contribuyeron aún más a una producción de cereales reducida. Sin embargo, la RCA ha registrado una fuerte recuperación de la producción de yuca, lo que ha ayudado en parte a estabilizar la producción alimentaria en general.

**HECHOS BÁSICOS DE LA SITUACIÓN DE LOS CEREALES EN LOS
PAÍSES DE BAJOS INGRESOS Y CON DÉFICIT DE ALIMENTOS
(PBIDA)**

-Millones de toneladas, arroz elaborado-

	2012/2013	2013/2014 Estimado	2014/2015 Pronóstico	Variación: 2014/2015 respecto de 2013/2014 Por ciento
Producción de cereales ^{1/}	441.3	444.3	438.5	-1.3
<i>excl. India</i>	199.4	200.9	201.6	0.3
Utilización	456.2	468.0	470.9	0.6
Consumo humano	374.9	382.5	387.0	1.2
<i>excl. India</i>	183.2	186.9	190.2	1.8
Consumo de cereales per cápita (kg por año)	0.2	0.2	0.1	-0.6
<i>excl. India</i>	0.1	0.1	0.1	-0.5
Forrajes	29.3	30.7	30.8	0.3
<i>excl. India</i>	21.5	22.6	22.7	0.1
Existencias finales ^{2/}	89.2	91.0	92.0	1.1
<i>excl. India</i>	39.7	38.8	38.2	-1.7

^{1/} Los datos se refieren al primer año civil indicado en cada columna.

^{2/} Puede no igualar la diferencia entre suministros y utilización debido a los diferentes años de comercialización de cada país.

FUENTE: FAO.

PRODUCCIÓN DE CEREALES^{1/} EN LOS PBIDA

-Millones de toneladas-

	2012	2013 Estimado	2014 Pronóstico	Variación: 2014/2013 Por ciento
África (37 países)	109.1	107.7	108.7	0.9
África Oriental	43.3	43.1	43.3	0.6
África Austral	10.6	9.8	11.4	16.2
África Occidental	50.7	50.1	49.3	-1.5
África Central	4.6	4.7	4.6	-1.5
Asia (13 países)	330.3	334.5	328.2	-1.9
CEI asiática	9.6	10.1	10.2	0.2
Lejano Oriente	313.4	317.1	310.9	-1.9
- India	241.9	243.4	236.9	-2.6
Cercano Oriente	7.3	7.3	7.2	-1.0
América Central (3 países)	1.9	2.1	1.5	-25.9
Oceanía (2 países)	0.0	0.0	0.0	8.8
PBIDA (55 países)	441.3	444.3	438.5	-1.3

Nota: Los totales y las variaciones porcentuales se han calculado a partir de datos no redondeados.

^{1/} Incluye el arroz elaborado.

FUENTE: FAO.

En Asia, se estima que la producción total sufra una contracción del 2%, debido

principalmente a una reducción de la producción en India (el mayor productor entre los PBIDA) desde el nivel récord del año pasado. Las lluvias monzónicas tardías e irregulares en junio y julio, junto con las inundaciones sufridas más adelante en la temporada, redujeron los rendimientos de la cosecha principal “kharif” de arroz y condujeron a una caída estimada del 2% de la producción total de cereales. Sin embargo, todavía se estima que la producción se mantenga por encima del promedio. En Sri Lanka, a pesar de una cosecha de maíz mayor en 2014, el tiempo seco causó una contracción de la superficie sembrada de arroz, resultando en una producción general de cereales más reducida. El buen tiempo en Bangladesh ayudó a impulsar la producción de cereales a un nivel récord. En la CEI en Asia, las estimaciones de producción de Tayikistán y Uzbekistán siguen siendo similares a las del año anterior. Sin embargo, reflejo de condiciones meteorológicas adversas y de escasez de agua de riego, la producción de 2014 en Kirguistán se estima se contraiga en alrededor del 18% respecto a la cosecha media de 2013.

Se pronostica que la producción de maíz en América Central baje bruscamente, tras un período de sequía inusualmente temprano y largo. Se estima que la producción de las principales cosechas de la primera temporada en Honduras y Nicaragua ha disminuido a niveles inferiores a la media, y no se espera que la producción de la temporada secundaria compense estas disminuciones. En Haití, la temporada principal de cereales secundarios de 2014 concluyó y se estima haya una fuerte disminución, a causa de condiciones meteorológicas desfavorables.

Las importaciones de cereales en 2014/2015 se prevé aumenten ligeramente hasta un nuevo récord

Las necesidades totales de importación de cereales de los PBIDA en la cosecha comercial 2014/2015 se elevaron ligeramente desde la cifra anterior de octubre, a 53.4 millones de toneladas (arroz elaborado). Con este nivel, los requisitos de importación están ligeramente por encima del récord del año pasado. La revisión se

debe principalmente a las expectativas de aumento de las importaciones en el Lejano Oriente, en particular de Filipinas, como resultado del aumento de las necesidades de trigo, y de Sri Lanka a causa de una reducción de la producción de arroz de 2014. En América Central, las menores cosechas anticipadas en todos los PBIDA –a saber, Haití, Honduras y Nicaragua–, se prevé resulten en un aumento del 12% de las importaciones, a 2.1 millones de toneladas. En África Central y Occidental, los menores suministros previstos de la cosecha de 2014 en algunos países resultaron en requisitos ligeramente más altos de importación. Por el contrario, se esperan importaciones significativamente más bajas en África Austral, reflejo de mayores producciones cerealeras en todos los PBIDA, –a saber, Malawi, Mozambique y Zimbabwe–, excepto Lesotho, donde se espera que la producción de cereales disminuya ligeramente. Del mismo modo, los niveles relativamente buenos de existencias remanentes limitaron unos mayores requisitos de importación en la CEI en Asia. En África oriental, Oceanía y Cercano Oriente, se estima que las importaciones se mantendrán cercanas al nivel de 2013, superior a la media.

Con respecto a los distintos productos básicos, las importaciones totales de trigo, el principal cereal importado, se estiman en 31 millones de toneladas, ligeramente por encima del nivel superior a la media del año pasado. Las importaciones de arroz y maíz se pronostican en 17.1 y 4.6 millones de toneladas, 4 y 5%, respectivamente, más que los niveles correspondientes del año anterior.

La necesidad de importación de cereales de los PBIDA –como grupo– para la anterior cosecha comercial 2013/2014 se ha revisado ligeramente a la baja a 52.5 millones de toneladas, desde los 53.1 millones. En este nivel, las importaciones se mantendrían un 14%, es decir, 6.5 millones de toneladas por encima del volumen importado real del año anterior.

SITUACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE CEREALES EN LOS PBIDA
-Miles de toneladas-

	2012/2013 ó 2013	2013/2014 ó 2014				2014/2015 ó 2015	
	Importaciones efectivas	Necesidades ^{1/}		Situación de las importaciones ^{2/}		Necesidades ^{1/}	
		Importaciones totales:	de las cuales ayuda alimentaria	Importaciones totales:	de las cuales promesas de ayuda alimentaria	Importaciones totales:	de las cuales ayuda alimentaria
África (37 países)	26 059	29 251	1 628	19 714	966	29 142	1 351
África Oriental	7 308	8 665	1 063	7 135	658	8 740	792
África Austral	2 015	3 029	154	3 029	154	2 479	141
África Occidental	14 657	15 436	263	8 497	113	15 744	268
África Central	2 079	2 121	149	1 053	41	2 179	151
Asia (13 países)	17 689	20 819	436	17 922	268	21 627	527
CEI asiática	3 661	3 978	1	3 978	1	3 853	1
Lejano Oriente	8 376	10 679	284	10 297	183	11 606	375
Cercano Oriente	5 652	6 162	151	3 647	84	6 167	151
América Central (3 países)	1 794	1 907	88	1 907	88	2 133	92
Oceanía (2 países)	471	450	0	182	0	458	0
Total (55 países)	46 013	52 427	2 152	39 725	1 322	53 360	1 971

Nota: Los totales se han calculado a partir de datos no redondeados.

^{1/} La necesidad de importaciones es la diferencia entre la utilización (alimentos, forrajes, otros usos, exportaciones y existencias finales) y la disponibilidad interna (producción y existencias iniciales).

^{2/} Estimaciones basadas en la información disponible a principio de noviembre de 2014.

FUENTE: FAO.

América Latina y el Caribe

América Central y el Caribe

La producción de trigo en 2014 superior a la del año pasado

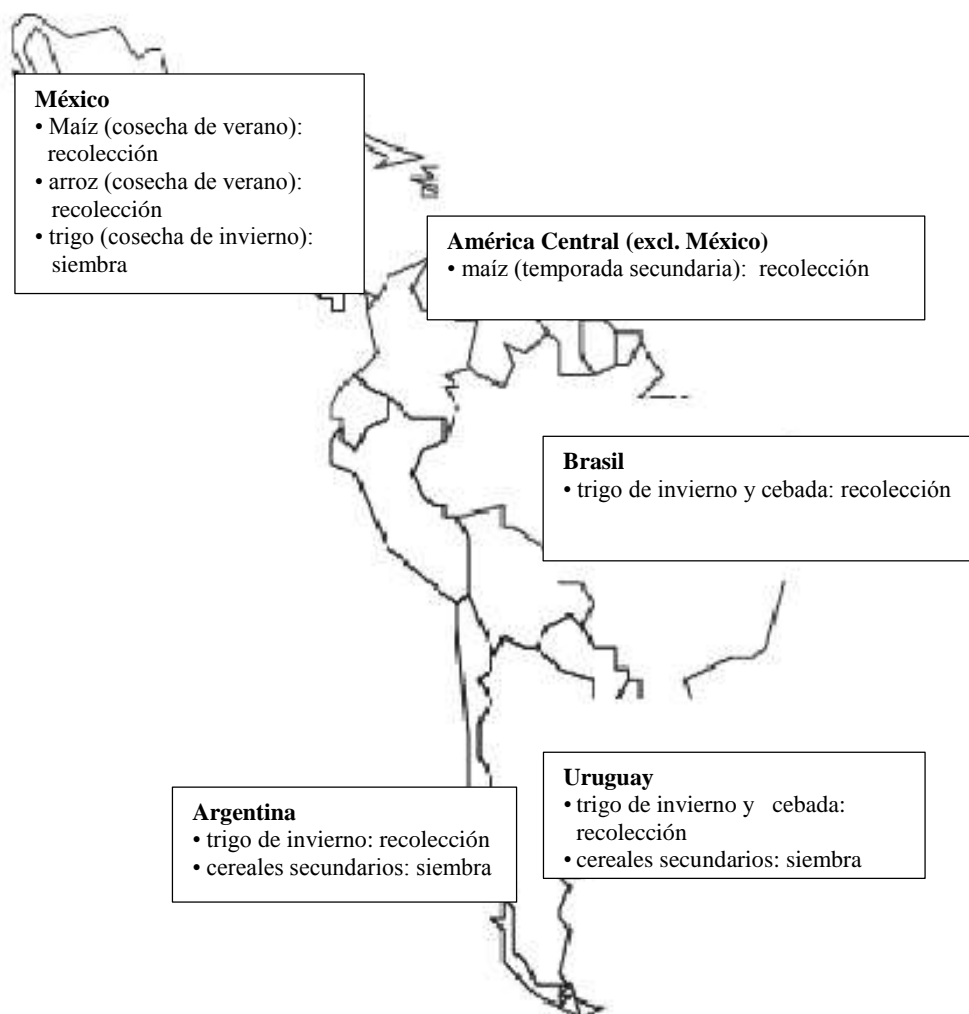
En México, prácticamente el único productor de trigo de la subregión, se completó la recolección de la cosecha principal de trigo de invierno de regadío en julio. Como reflejo de un aumento de la superficie plantada, la producción total de 2014 (temporadas de primavera y de invierno) se estima en casi un 5% más que el nivel inferior a la media del año pasado.

La producción de maíz en 2014 se prevé en un nivel récord, reflejo de una cosecha abundante en México

La recolección de la temporada secundaria de 2014 se ha concluido recientemente. El pronóstico más reciente de la FAO sobre la producción total de maíz de la subregión se ha revisado al alza en 1.2 millones de toneladas, a un nivel récord de 28 millones de toneladas. Esto se debe principalmente a una segunda cosecha abundante en México, que representa el 85% de la producción de maíz de la subregión, donde una reducción de la superficie sembrada con maíz blanco de la temporada agrícola secundaria, impulsada por los precios bajos, fue compensada por rendimientos más altos de lo esperado. La producción en México se estima oficialmente en 24 millones de toneladas, un récord y 7% por encima del nivel de 2013.

Sin embargo, excluyendo México, la producción total (primera y segunda temporada) de maíz del resto de la subregión se prevé en un nivel muy reducido. Un “canícula” inusualmente temprana y prolongada -un período seco recurrente de unos diez días que se produce alrededor de julio/agosto-, redujo drásticamente la principal cosecha de la primera temporada, que representa el 60% de la producción anual. La más afectada es la zona conocida como el “Corredor Seco”, que cubre la mayor parte de El Salvador y parte de Costa Rica, Guatemala, Honduras y Nicaragua. La producción total de maíz para estos países se estima en 3.5 millones de toneladas, un 9% (350 mil toneladas) menos que el año pasado. A pesar de aumento de las plantaciones de maíz, no se espera que la cosecha de cereales de la segunda temporada compense las pérdidas de los cultivos de la temporada principal, ya que la mayor parte de la superficie plantada está dedicada a los frijoles.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE



Nota: Las observaciones se refieren a la situación en diciembre.
FUENTE: FAO.

En Haití, la temporada de cereales de 2014 está prácticamente concluida. Los pronósticos favorables anteriores fueron revisados a la baja, reflejo de la cosecha reducida de este año debido a las escasas precipitaciones durante julio y agosto en las principales regiones productoras del país, que afectaron significativamente a los rendimientos del maíz y del arroz. La producción total de cereales se estima en casi un 40% por debajo de la abundante cosecha del año pasado, alcanzando 367 mil toneladas (arroz cáscara), y muy por debajo de la media del país en los últimos cinco

años.

PRODUCCIÓN DE CEREALES EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

-Millones de toneladas-

	Trigo			Cereales secundarios			Arroz (cáscara)			Total de cereales			
	2012	2013 Estimada	2014 Pronóstico	2012	2013 Estimada	2014 Pronóstico	2012	2013 Estimada	2014 Pronóstico	2012	2013 Estimada	2014 Pronóstico	Variación 2014/2013 Por ciento
América Latina y el Caribe	3.3	3.5	3.7	34.9	35.5	36.4	2.8	3.0	2.9	41.0	42.0	42.9	2.3
El Salvador	0.0	0.0	0.0	1.1	1.0	0.9	0.0	0.0	0.0	1.1	1.1	1.0	-9.3
Guatemala	0.0	0.0	0.0	1.8	1.9	1.9	0.0	0.0	0.0	1.8	1.9	1.9	2.6
Honduras	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.4	0.1	0.1	0.1	0.7	0.7	0.5	-28.4
México	3.3	3.5	3.7	30.2	30.5	31.8	0.2	0.2	0.2	33.6	34.2	35.7	4.6
Nicaragua	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.9	1.0	0.9	-12.0
América del Sur	16.3	19.2	23.4	120.8	137.5	133.1	24.0	24.6	24.9	161.2	181.2	181.4	0.1
Argentina	8.0	9.2	11.5	31.2	37.8	38.0	1.6	1.6	1.6	40.8	48.6	51.1	5.1
Brasil	4.4	5.7	7.5	74.1	83.5	81.2	11.6	11.8	12.2	90.1	101.1	100.9	-0.2

Nota: Los totales y las variaciones porcentuales se han calculado a partir de datos no redondeados.

FUENTE: FAO.

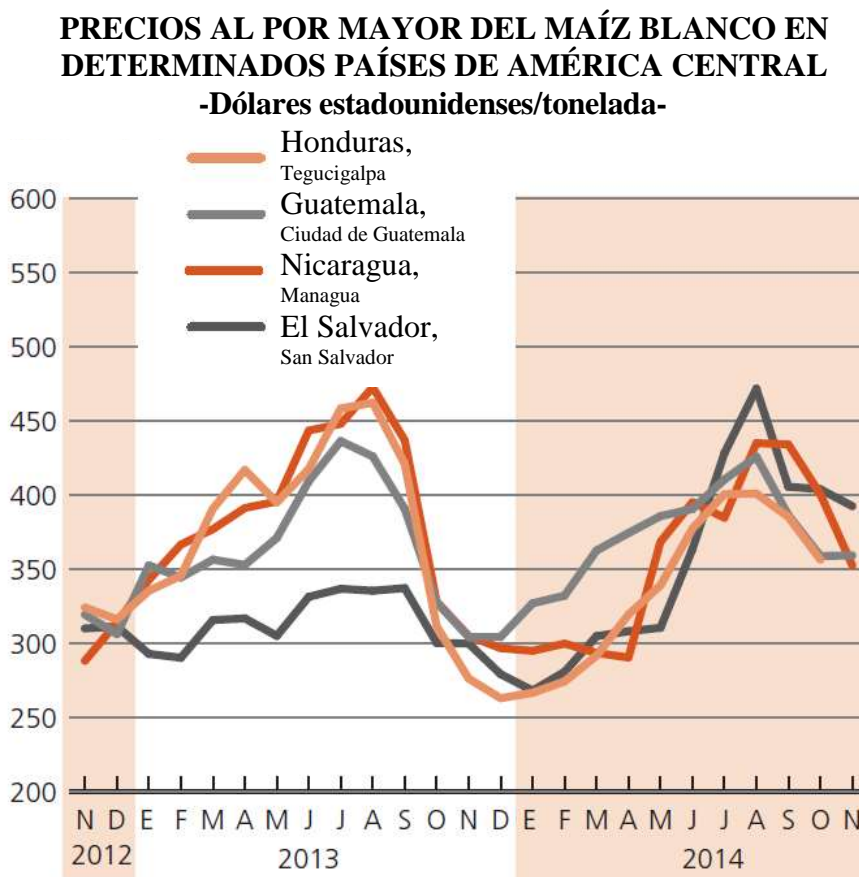
El pronóstico de las importaciones de cereales en niveles altos en 2014/2015

Se pronostica que las importaciones de cereales para la cosecha comercial 2014/2015 se mantendrán cercanas al nivel alto del año pasado de 27 millones de toneladas, y muy por encima del promedio de cinco años de la subregión. En los países afectados por la sequía –El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua– se espera que las importaciones totales de cereales lleguen a 3.7 millones de toneladas, una revisión a la baja del 6% respecto al pronóstico anterior, reflejo las pérdidas que se había previsto anteriormente. Pero en este nivel, las importaciones de cereales están muy por encima de su promedio de cinco años para estos países.

Los precios del maíz y del frijol rojo bajaron en noviembre, pero siguen siendo altos

En la mayoría de los países de la subregión, los precios del maíz blanco se redujeron en noviembre con el inicio de la cosecha de la temporada secundaria de 2014 “de postrera”. Sin embargo, los precios se mantuvieron significativamente más altos que sus niveles del año anterior, reflejo de una cosecha de la primera temporada principal

“de primera” reducida por la sequía. Los precios de los frijoles rojos –el segundo alimento básico más importante y el principal cultivo de la temporada “de postrera”– bajaron desde sus máximos históricos de los meses anteriores, pero se mantuvieron más del doble de su nivel de noviembre de 2013 en El Salvador, Honduras y Nicaragua. En Guatemala, donde los frijoles negros son la variedad más consumida, los precios medios fueron un poco más altos en noviembre, reflejo de los flujos de importación más bajos desde México. Sin embargo, los precios se redujeron drásticamente en la segunda mitad del mes, con la llegada a los mercados de la cosecha de la segunda temporada.



FUENTE: Secretaría de Agricultura y Ganadería, Honduras; Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación, Guatemala; Ministerio Agropecuario y Forestal, Nicaragua; Dirección General de Economía Agropecuaria, El Salvador.

En Haití, los precios del arroz importado –el principal alimento básico, que representa más del 80% del consumo interno–, se mantuvieron estables en la mayoría de los

mercados y se redujeron en la capital, Port-au-Prince (en dólares estadounidenses), siguiendo las tendencias en Estados Unidos de Norteamérica, el principal proveedor del país. En comparación con los niveles del año anterior, los precios eran más bajos o sin cambios. Los precios de la harina de maíz local, el segundo alimento básico más importante, se mantuvieron estables en la mayoría de los mercados y estaban por debajo de sus niveles en comparación con noviembre de 2013, a pesar de una fuerte reducción en la producción de maíz en 2014.

América del Sur

Se pronostica que la producción de trigo de 2014 se recupere de los bajos niveles de años anteriores

La recolección de la cosecha de trigo de 2014 está muy avanzada y las perspectivas para la cosecha de este año son en general favorables. La FAO pronostica que la producción total de la subregión alcance un nivel récord de 23 millones de toneladas, es decir un 22% más que la menguada producción del año pasado. Esto se debe principalmente a un aumento de la superficie plantada en los principales productores –Argentina y Brasil–, en respuesta a los altos precios en el inicio de la temporada. Sin embargo, en Brasil las lluvias excesivas en las principales regiones productoras, pueden haber reducido significativamente la calidad de la cosecha.

La producción de cereales secundarios en 2014 se mantiene en un nivel alto

La producción total de cereales secundarios de 2014 de la subregión, ya recolectada, se ha revisado al alza por la FAO a 133 millones de toneladas, 3% menos que el nivel récord del año pasado pero todavía superior a la media. La revisión al alza se debe a los mejores rendimientos del maíz esperados en Brasil y Argentina que compensan las reducciones en la zona, y una producción casi récord en Ecuador. La producción de maíz superior a la media en Bolivia en 2014 también incrementó la disponibilidad regional. En Perú, mientras que la producción se redujo en casi 5% en relación al

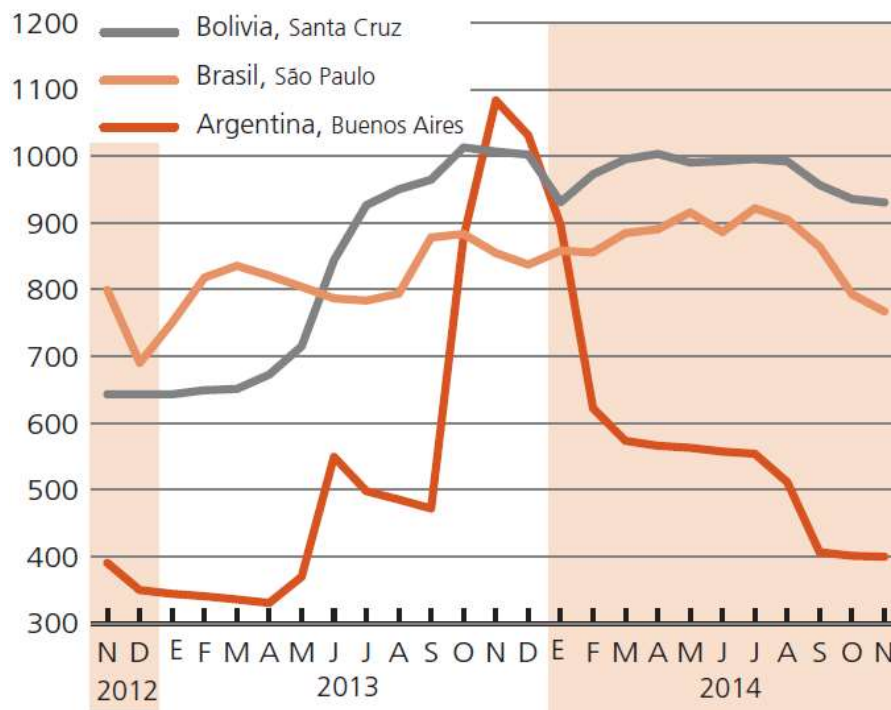
elevado nivel del año pasado, las estimaciones de la producción de maíz de 2014 apuntan a una producción cercana a la media de los últimos cinco años del país, mejor de lo previsto inicialmente. En Chile, por el contrario, la producción de maíz amarillo se estima en un nivel muy reducido, 22% menor que en 2013 y muy por debajo de la media, reflejo de una contracción de la superficie cultivada, debido a los bajos precios de mercado vigentes en la época de la siembra.

La cosecha de arroz (cáscara) de la subregión de 2014, ya recolectada, se ha estimado en casi 25 millones de toneladas, alrededor del alto nivel del año pasado y por encima del promedio de cinco años. Esto se debe principalmente a las buenas cosechas en Brasil, Guyana y Paraguay, lo que compensó la disminución en otras zonas de la subregión.

Los precios de la harina de trigo siguieron disminuyendo en la mayoría de países en noviembre y los del maíz amarillo aumentaron estacionalmente

Los precios de la harina de trigo en la subregión continuaron su tendencia a la baja en Argentina, Bolivia y Brasil, y estaban significativamente por debajo de sus niveles de hace un año. El descenso de los precios está siendo apoyado por la fuerte recuperación de la producción de trigo y la amplia disponibilidad a nivel regional. Por el contrario, en Paraguay, los precios se fortalecieron en noviembre apoyados por una reducción de la producción por segundo año consecutivo y la fuerte demanda continuada de importaciones en la subregión.

**PRECIOS AL POR MAYOR DE HARINA DE TRIGO EN
DETERMINADOS PAÍSES DE AMÉRICA DEL SUR
-Dólares estadounidenses/tonelada-**



FUENTE: Sources: Servicio Informativo de Mercados Agropecuarios, Bolivia; Instituto de Economía Agrícola, Brasil; Bolsa de Cereales, Argentina.

Los precios del maíz amarillo aumentaron estacionalmente en la subregión en noviembre. A pesar del aumento de los niveles, en los principales productores –Argentina y Brasil, así como en Bolivia–, los precios se mantuvieron muy por debajo de sus niveles de hace un año, lo que refleja el alto nivel de la producción de este año. Por el contrario, en Perú, los precios se mantuvieron estables, pero por encima de sus niveles de noviembre de 2013, como consecuencia de la reducida cosecha de este año.

Los precios de las papas, otro alimento básico en los países andinos, aumentaron por tercer mes en la mayoría de los mercados de Ecuador en noviembre, aunque a un ritmo más lento, y eran del 60 al 75% más alto que sus niveles en noviembre de 2013, debido a una cosecha reducida en los meses anteriores. En Perú, después de haber aumentado en los pasados dos meses, los precios de las papas disminuyeron ligeramente en

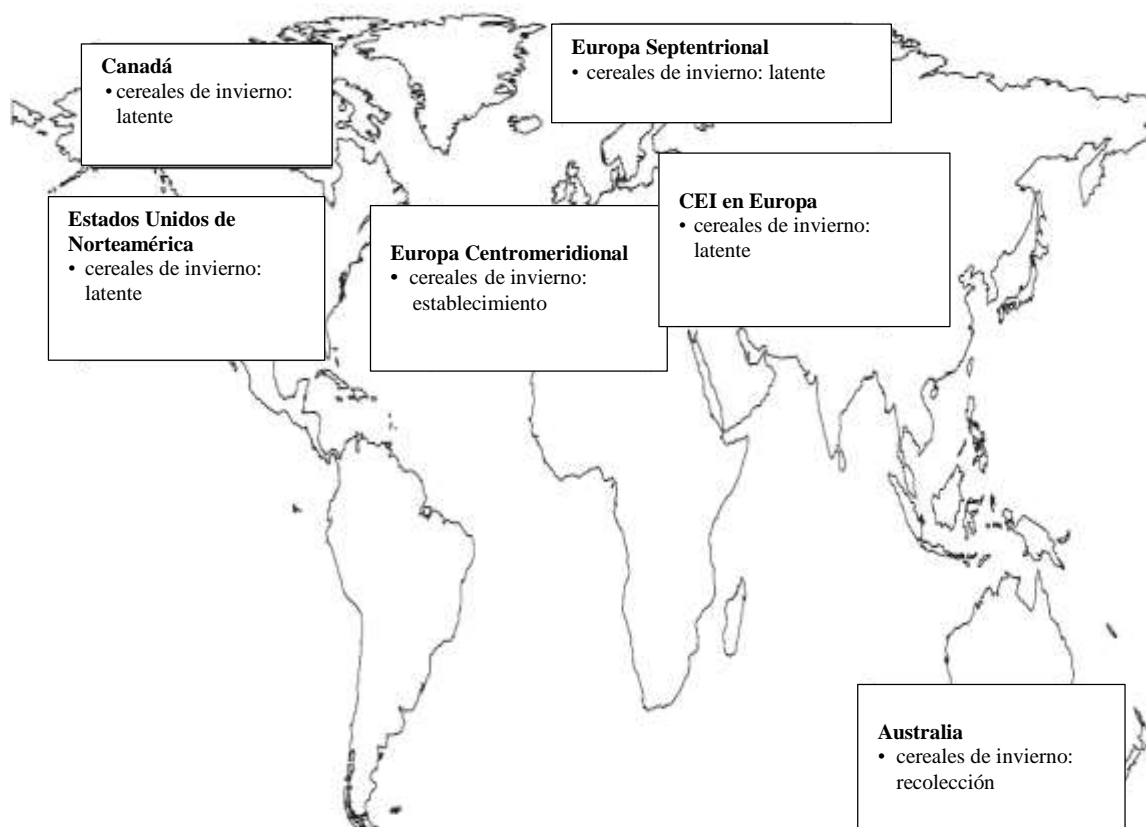
noviembre, con el comienzo de la nueva cosecha, y eran significativamente más bajos que hace un año.

América del Norte, Europa y Oceanía

América del Norte

Las primeras estimaciones apuntan a una menor superficie de trigo de invierno en la cosecha de 2015 en Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica se señala que la siembra de trigo de invierno para la cosecha de 2015 se había casi completado a finales de noviembre y el ritmo de nacimiento del cultivo era más bien normal. La humedad del suelo era en gran medida adecuada para este nacimiento y el establecimiento, con la excepción de algunas partes de las llanuras del Sur, donde sería beneficioso un aumento de las precipitaciones. Aunque las estimaciones finales aún no están disponibles, los primeros indicios sugieren que la superficie sembrada con trigo de invierno –que representa más del 80% del área total de trigo del país– probablemente ha disminuido ligeramente debido a los retrasos en la siembra y los menores precios esperados en 2015 en comparación con los cultivos competidores. La estimación oficial más reciente sobre la cosecha de trigo de 2014 de Estados Unidos de Norteamérica se mantiene en 55 millones de toneladas, un 5% menos que la cosecha de 2013, con rendimientos más bajos que contrarrestan un aumento del área. Respecto a los cereales secundarios, la última estimación oficial cifra la producción de maíz de 2014 en aproximadamente 366 millones de toneladas, un 3.5% más que la cosecha del año pasado, y un nuevo récord. Aunque se espera que la superficie final recolectada ser inferior en cerca de un 5% respecto al año anterior, en la mayoría de los estados se obtuvieron rendimientos récord o excelentes.

AMÉRICA DEL NORTE, EUROPA Y OCEANÍA

Nota: Las observaciones se refieren a la situación en diciembre.
FUENTE: FAO.

En Canadá, la mayor parte del trigo se siembra en primavera y la cosecha de 2015 no se sembrará hasta marzo-abril del año próximo. La información más reciente con respecto a la cosecha de cereales de 2014 cifra la producción total de trigo en 27.5 millones de toneladas, un 27% menos que el récord del año pasado debido a la reducción de las plantaciones, mayor abandono y una caída de los rendimientos medios. La cosecha de maíz, que se produce principalmente en el este de Canadá, se pronostica tenga una reducción del 19%, a 11.5 millones de toneladas, debido a la disminución de las siembras y los rendimientos más bajos.

PRODUCCIÓN DE CEREALES EN AMÉRICA DEL NORTE, EUROPA Y OCEANÍA
-Millones de toneladas-

	Trigo			Cereales secundarios			Arroz (cáscara)			Total de cereales			
	2012	2013 Estimada	2014 Pronóstico	2012	2013 Estimada	2014 Pronóstico	2012	2013 Estimada	2014 Pronóstico	2012	2013 Estimada	2014 Pronóstico	Variación 2014/2013 Por ciento
América del Norte	88.9	95.6	82.6	310.9	398.6	403.4	9.1	8.6	10.0	408.8	502.9	496.0	-1.4
Canadá	27.2	37.5	27.5	24.5	28.8	21.7	0.0	0.0	0.0	51.7	66.4	49.1	-26.0
Estados Unidos de Norteamérica	61.7	58.1	55.1	286.3	369.8	381.7	9.1	8.6	10.0	357.1	436.5	446.8	2.4
Europa	193.1	225.4	247.8	219.4	252.8	262.4	4.4	4.1	4.1	416.9	482.3	514.3	6.6
Bielorrusia	2.1	2.0	2.5	6.7	6.2	6.6	0.0	0.0	0.0	8.8	8.2	9.1	11.4
Unión Europea (UE)	132.6	143.7	155.0	143.8	158.7	164.7	3.1	2.9	2.8	279.6	305.3	322.5	5.6
Federal de Rusia	37.7	52.1	60.8	29.5	36.6	42.3	1.1	1.0	1.2	68.2	89.7	104.2	16.2
Serbia	1.9	2.7	2.4	3.9	6.6	7.2	0.0	0.0	0.0	5.8	9.3	9.6	3.0
Ucrania	15.8	22.0	24.3	29.9	40.3	37.4	0.2	0.1	0.1	45.9	62.4	61.8	-0.9
Oceanía	23.2	27.3	23.5	12.1	14.5	10.9	0.9	1.2	0.9	36.2	43.0	35.3	-18.0
Australia	22.9	27.0	23.2	11.5	13.9	10.3	0.9	1.2	0.8	35.3	42.1	34.4	-18.3

Nota: Los totales y las variaciones porcentuales se han calculado a partir de datos no redondeados.

FUENTE: FAO.

Europa

Unión Europea

El trigo se mantendrá prácticamente sin cambios para la cosecha de 2015

El grueso de los cultivos de cereales de invierno que se recolectarán en 2015 ya se ha sembrado en toda la UE en condiciones predominantemente favorables, según el informe más reciente del seguimiento de las condiciones de los cultivos de la Unión Europea (MARS). En octubre y la primera parte de noviembre, Europa Occidental y Central experimentaron condiciones en general más calurosas que la media. Aunque, las fuertes lluvias en algunas áreas, como Francia, causaron retrasos en la siembra del trigo de invierno, no se señalaron problemas graves y el establecimiento inicial de los cultivos progresaba adecuadamente. Los cultivos de cebada de invierno nacieron en general en torno a dos semanas antes que en 2013 como resultado de las condiciones cálidas. Los primeros indicios sugieren que la superficie sembrada con trigo de invierno es prácticamente igual que en la temporada anterior, lo que refleja

condiciones mayormente favorables para la siembra y comparativamente se esperan rendimientos favorables.

La producción total de cereales de la UE en 2014 se estima ahora en 322.5 millones de toneladas, un 5.6% más que en 2013. Del total, el trigo se estima en 155 millones de toneladas, un 7.8% más que la producción del año pasado. Con un aumento significativo en la producción de maíz en los principales países productores, la última estimación de la producción total de cereales secundarios en 2014 también supone un ascenso notable sobre el nivel del año anterior, con 164.7 millones de toneladas.

CEI en Europa

Un tiempo excepcionalmente frío afecta a los cultivos de invierno recién plantados

La superficie plantada con cultivos de invierno para 2015 (trigo, centeno y cebada) se estima en un nivel más alto que el año pasado. En la Federación de Rusia se alcanzó el objetivo de una superficie plantada de 16.5 millones de hectáreas de cultivos de invierno, 2 millones de hectáreas más que en la misma temporada del año pasado. Sin embargo, un clima frío prematuro, con heladas desde finales de octubre, ha aumentado la preocupación sobre el establecimiento de los cultivos.

En Ucrania, la siembra de cereales de invierno ha concluido. La superficie plantada se estima en cerca del nivel del año pasado. Las primeras estimaciones indican que se han sembrado alrededor de 7.5 millones de hectáreas de cultivos de invierno, incluyendo 6.4 millones de hectáreas de trigo, alrededor de 1 millón de hectáreas de cebada y 0.15 millones de hectáreas de centeno.

En Belarús y República de Moldova, la superficie sembrada con cereales de invierno se estima oficialmente que está cerca de la del año pasado.

Cosecha récord de cereales en 2014

En los países europeos de la CEI (Belarús, la República de Moldova, Federación de Rusia y Ucrania), la recolección de las cosechas de cereales 2014 se ha completado. La producción total de cereales de la subregión se pronostica en 178 millones de toneladas, un 9% más que el nivel excelente del año pasado. La producción de trigo representa la mitad de la cosecha de 2014. En la Federación de Rusia, la cosecha de cereales se estima en aproximadamente 104 millones de toneladas, un aumento del 16% con respecto al buen nivel del año pasado. Ello se atribuye principalmente a los mayores rendimientos por las condiciones climáticas favorables durante la temporada agrícola y el continuo apoyo del Gobierno. La mayor parte del crecimiento procede del trigo y la cebada, estimados respectivamente en 60.8 millones de toneladas (un aumento del 17% respecto al nivel del año pasado) y 20.8 millones de toneladas (un aumento del 35%).

En Belarús se recolectó una cosecha récord de cereales, debido principalmente a una mayor producción de cebada y trigo. En Ucrania, la producción total de cereales de 2014 se estima en alrededor de 61.9 millones de toneladas, ligeramente por debajo del nivel récord del año pasado y alrededor de un 25% por encima del promedio de cinco años. Este resultado refleja rendimientos casi récord, tras las condiciones atmosféricas favorables durante la temporada agrícola, que compensaron con creces una ligera contracción de la superficie sembrada en comparación con el año pasado. En la República de Moldova, la producción de cereales de 2014 se estima también en un nivel cercano a la cosecha de 2013.

Las exportaciones en la cosecha comercial 2014/2015 se pronostican en niveles récord

Se prevé que la producción de cereales superior a la media de 2014 contribuya a aumentar los niveles de las exportaciones de la subregión. Las exportaciones totales de cereales en la cosecha comercial 2014/2015 se pronostica lleguen a un nivel récord

de 61.3 millones de toneladas, un 5.4% más en comparación con el año comercial 2013/14. El incremento se atribuye principalmente a las mayores exportaciones de trigo y cebada de la Federación de Rusia, previstas en 22.5 y 3.5 millones de toneladas, respectivamente, el 22 y 32% más que sus niveles del año anterior.

Los precios de exportación del trigo aumentaron en noviembre de 2014

Los precios de exportación del trigo en la Federación de Rusia y Ucrania aumentaron en noviembre en un 5%, después de haber disminuido desde abril de 2014. Esto se debe principalmente a la reciente devaluación de las monedas nacionales, junto con las preocupaciones sobre la meteorología adversa en algunas partes de la Federación de Rusia que afectan al trigo recién plantado. En la República de Moldova, los precios internos del trigo disminuyeron ligeramente en noviembre, mientras que los de Belarús se mantuvieron sin cambios.

Oceanía

La cosecha de cereales de invierno en curso, pero descienden las expectativas de producción debido a la persistencia de la sequedad

Las perspectivas para la cosecha de cereales de invierno de Australia se han deteriorado aún más debido a la persistencia del tiempo seco, en particular en Queensland, Nueva Gales del Sur y Victoria. Las últimas previsiones oficiales, a principios de diciembre, situaron la producción de trigo de 2014 en 23.2 millones de toneladas, un 14% menos que en 2013, a pesar del aumento de las plantaciones. La producción de cebada se prevé tenga un descenso de 22%, a 7.4 millones de toneladas. La recolección de los cultivos de invierno está prácticamente terminada en Queensland y el Norte de Nueva Gales del Sur y muy avanzada en Australia Occidental, Australia del Sur, el Sur de Nueva Gales del Sur y Victoria. En relación a los cultivos de verano para recolectar en 2015, las condiciones estacionales poco

favorables durante el invierno y la primavera en Queensland y el Norte de Nueva Gales del Sur agotaron los niveles de humedad del suelo y la disponibilidad de agua de riego, resultando en condiciones desfavorables para la siembra. Sin embargo, la superficie sembrada con sorgo se estima que ha aumentado en un 8% respecto al bajo nivel del año anterior, a aproximadamente 500 mil hectáreas, pero todavía un 24% menos que el promedio de diez años. Dado el bajo nivel de humedad del suelo en las regiones agrícolas de verano, unas precipitaciones suficientes y oportunas durante la temporada de crecimiento serán fundamentales para el desarrollo de la cosecha de sorgo en 2015.

INDICADORES DE LA OFERTA Y DEMANDA MUNDIALES DE CEREALES

	Promedio 2007/2008 2011/2012	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
	- Por ciento -					
1. Coeficiente entre las existencias mundiales y la utilización						
Trigo	25.2	26.4	26.3	23.0	24.9	27.0
Cereales secundarios	15.9	14.8	15.4	13.9	17.6	20.3
Arroz	30.0	30.9	33.9	35.8	36.3	34.8
Total de cereales	21.5	21.6	22.4	20.9	23.5	25.2
2. Coeficiente entre los suministros de los grandes exportadores de granos y las necesidades normales de mercado	121.1	124.5	115.8	118.3	108.1	121.8
3. Coeficiente entre las existencias finales de los grandes exportadores y la desaparición total						
Trigo	18.3	20.7	18.0	14.1	14.1	16.0
Cereales secundarios	12.9	10.7	10.8	8.4	11.1	15.0
Arroz	21.9	20.7	25.0	28.2	27.6	24.8
Total de cereales	17.7	17.4	17.9	16.9	17.6	18.6
		Cambio con respecto al año anterior				
	Tasa de crecimiento tendencial anual 2004-2013	2010	2011	2012	2013	2014
		- Por ciento -				
4. Cambios en la Producción mundial de cereales	2.2	-0.4	4.3	-2.1	9.6	0.3
5. Cambios en la producción de cereales en los PBIDA	1.2	8.9	1.7	4.5	0.7	-1.3
6. Cambios en la producción de cereales en los PBIDA, excluido India	-0.6	9.9	-3.7	6.3	0.8	0.3
		Cambio con respecto al año anterior				
	Promedio 2007/2011	2010	2011	2012	2013	2014*
		- Por ciento -				
7. Algunos índices de precios de cereales						
Trigo	184.9	10.6	31.8	-4.8	-4.9	-7.0
Maíz	194.8	12.0	57.6	2.2	-12.9	-26.8
Arroz	232.2	-10.0	6.6	-4.6	0.8	1.0

Nota : -Utilización es la suma del uso con fines alimenticios, como forraje y para otros usos.

- Cereales: Trigo, cereales secundarios y arroz. Granos: trigo y cereales secundarios.

- Los grandes países exportadores de trigo son: Argentina, Australia, Canadá, la Unión Europea, Kazajistán, Fed. De Rusia, Ucrania y Estados Unidos de Norteamérica; los grandes países exportadores de cereales secundarios son: Argentina, Australia, Brasil, Canadá, UE, Fed. de Rusia, Ucrania y Estados Unidos de Norteamérica; los grandes países exportadores de arroz son: India, Pakistán, Tailandia, Estados Unidos de Norteamérica y Vietnam.

- Necesidades normales de mercado, en el caso de los grandes exportadores de cereales, son el promedio de la utilización interna más las exportaciones en las tres cosechas precedentes.

- Por desaparición se entiende la utilización interna más las exportaciones en una cosecha dada.

- Índices de precios: El índice de precios del trigo está basado en el índice de precios del trigo del CIC, adaptado con la base de 2002-2004=100; en cuanto al maíz, el amarillo No. 2 de los Estados Unidos de Norteamérica (entregado en los puertos del Golfo de los Estados Unidos de Norteamérica) con base de 2002-2004=100; en cuanto al arroz, el índice de precios del arroz de la FAO, 2002-2004=100, está basado en 16 cotizaciones de exportación del arroz.

* Promedio enero-noviembre.

FUENTE: FAO.

EXISTENCIAS MUNDIALES DE CEREALES ^{1/}
- Millones de toneladas -

	2010	2011	2012	2013	2014 Estimado	2015 Pronóstico
Total de cereales	523.9	501.8	522.3	506.1	578.6	628.4
Trigo	190.1	184.8	181.0	158.3	175.3	192.7
En manos de:						
-Principales exportadores ^{2/}	55.2	51.2	42.7	36.0	40.1	42.4
-Otros países	134.9	133.6	138.3	122.3	135.2	150.3
Cereales secundarios	195.9	171.6	179.3	172.1	222.1	258.3
En manos de:						
-Principales exportadores ^{2/}	87.7	62.8	59.5	47.8	69.5	93.2
-Otros países	108.2	108.8	119.8	124.3	152.6	165.1
Arroz (elaborado)	137.8	145.4	162.0	175.7	181.2	177.4
En manos de:						
-Principales exportadores ^{2/}	33.4	33.3	41.3	47.2	48.2	44.1
-Otros países	104.4	112.1	120.7	128.5	133.0	133.3
Países desarrollados	191.7	153.3	150.5	117.8	141.9	177.5
Australia	7.5	9.7	7.8	5.1	6.7	4.7
Canadá	13.6	11.2	9.4	8.2	14.5	7.2
Estados Unidos de Norteamérica	75.9	57.3	49.3	44.2	51.5	72.8
Fed. de Rusia	21.2	18.0	15.2	7.6	8.5	15.0
Japón	4.8	4.8	4.9	5.2	4.7	5.3
Sudáfrica	3.1	4.0	2.5	2.3	1.6	2.7
Ucrania	6.8	5.3	10.9	6.6	8.1	10.2
UE	45.7	32.5	32.7	25.8	33.4	45.1
Países en desarrollo	332.2	348.5	371.8	388.3	436.7	450.9
Asia	275.9	285.2	306.1	331.8	366.9	379.2
China	164.1	167.6	172.6	188.9	217.2	229.6
Corea, Rep. de	3.8	4.3	4.2	4.0	4.3	4.2
Filipinas	4.3	3.3	2.6	3.1	2.7	3.1
India	35.5	38.3	45.6	49.4	52.2	53.8
Indonesia	8.3	10.4	12.4	13.6	14.0	13.2
Irán, Rep. Islámica de	5.0	3.6	2.1	6.6	7.6	8.7
Pakistán	4.8	3.4	5.4	3.7	3.7	4.0
Rep. Árabe Siria	4.7	3.8	3.4	2.6	2.2	1.3
Turquía	4.2	4.1	4.9	4.2	5.2	4.1
África	30.4	35.1	37.7	35.5	38.5	35.1
Argelia	3.5	4.0	4.7	5.4	6.9	6.2
Egipto	6.8	5.8	7.9	6.0	6.6	5.4
Etiopía	1.5	1.9	2.0	1.9	2.3	2.1
Marruecos	3.1	4.0	4.6	3.4	5.9	5.1
Nigeria	1.2	1.4	1.3	0.8	1.2	1.0
Túnez	1.5	0.8	0.8	1.3	1.1	1.3
América Central	4.9	6.7	5.4	5.6	6.7	7.0
México	2.4	3.7	2.3	2.6	3.4	3.7
América del Sur	20.6	21.1	22.2	14.9	24.3	29.1
Argentina	2.1	5.5	4.9	2.2	5.2	7.7
Brasil	11.9	8.4	9.1	5.6	11.3	13.9

Nota: Las cifras se basan sobre información oficial y no oficial.

Los totales se calcularon a partir de datos no redondeados.

^{1/}Los datos se basan en un agregado de los niveles de remanentes al final de los años agrícolas nacionales y no deben interpretarse en el sentido de que representan los niveles mundiales de existencias en un momento determinado.

^{2/}Los principales países exportadores de trigo son: Argentina, Australia, Canadá, la Unión Europea, Kazajistán, Fed. de Rusia y Estados Unidos de Norteamérica. Los principales países exportadores de cereales secundarios son: Argentina, Australia, Brasil, Canadá, la Unión Europea, Fed. de Rusia, Ucrania y Estados Unidos de Norteamérica. Los principales países exportadores de arroz son: India, Pakistán, Tailandia, Estados Unidos de Norteamérica y Vietnam.

FUENTE:FAO.

**DETERMINADOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL TRIGO Y DE LOS
CEREALES SECUNDARIOS
- Dólares estadounidenses por tonelada -**

Período	Trigo			Maíz		Sorgo
	Estados Unidos de Norteamérica N° 2 Duro rojo de invierno Prot. Ord. ^{1/}	Estados Unidos de Norteamérica N° 2 Rojo suave de invierno ^{2/}	Argentina Trigo Pan ^{3/}	Estados Unidos de Norteamérica N° 2 Amarillo ^{2/}	Argentina ^{3/}	Estados Unidos de Norteamérica N° 2 Amarillo ^{2/}
Annual (julio/junio)						
2003/04	161	149	154	115	109	118
2004/05	154	138	123	97	90	99
2005/06	175	138	138	104	101	108
2006/07	212	176	188	150	145	155
2007/08	361	311	318	200	192	206
2008/09	270	201	234	188	180	170
2009/10	209	185	224	160	168	165
2010/11	316	289	311	254	260	248
2011/12	300	256	264	281	269	264
2012/13	348	310	336	311	278	281
2013/14	318	265	335	217	219	218
Mensual						
2012 - noviembre	374	346	345	324	294	289
2012 - diciembre	359	325	360	310	288	288
2013 - enero	348	311	362	303	294	287
2013 - febrero	329	297	358	303	283	288
2013 - marzo	323	286	346	309	276	297
2013 - abril	324	279	324	282	242	261
2013 - mayo	329	277	315	295	257	254
2013 - junio	321	270	310	300	264	246
2013 - julio	311	257	302	282	241	232
2013 - agosto	315	251	281	238	221	219
2013 - septiembre	312	258	300	209	219	217
2013 - octubre	333	289	344	201	207	204
2013 - noviembre	317	274	353	199	207	196
2013 - diciembre	301	267	340	197	212	207
2014 - enero	288	248	330	198	215	216
2014 - febrero	303	261	328	209	218	224
2014 - marzo	334	285	340	222	226	228
2014 - abril	340	281	361	224	229	226
2014 - mayo	345	271	372	217	224	223
2014 - junio	314	235	365	202	204	220
2014 - julio	394	218	287	182	192	203
2014 - agosto	284	219	270	175	181	183
2014 - septiembre	279	204	248	164	166	174
2014 - octubre	289	223	242	165	171	189
2014 - noviembre	280	236	252	178	179	197

^{1/} Entregado en los puertos f.o.b. del Golfo de los Estados Unidos de Norteamérica.

^{2/} Entregado en los puertos del Golfo de los Estados Unidos de Norteamérica.

^{3/} Up River f.o.b.

FUENTE: Consejo Internacional de Cereales (CIC) y Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de Norteamérica (USDA).

ESTIMACIÓN DE LAS NECESIDADES DE IMPORTACIÓN DE CEREALES EN LOS PAÍSES DE BAJOS INGRESOS Y DÉFICIT DE ALIMENTOS^{1/}, 2013/14 ó 2014

-miles de toneladas-

	Cosecha comercial	2012/2013 ó 2013			Necesidades de importación (excluidas las reexportaciones)	2013/2014 ó 2014		
		Importaciones Efectivas				Situación de las importaciones ^{2/}		
		Compras Comerciales	Ayuda alimentaria	Total compras Comerciales y ayuda		Total compras comerciales y ayuda	Ayuda alimentaria asignada, prometida o enviada	Compras comerciales
ÁFRICA		24 923.3	1 135.9	26 059.2	29 250.6	19 713.8	966.0	18 747.8
África oriental		6 795.9	512.0	7 307.9	8 664.9	7 135.3	658.2	6 477.1
Burundi	ene./dic.	138.4	13.3	151.7	126.1	36.2	5.1	31.1
Comoras	ene./dic.	59.5	0.0	59.5	61.0	31.0	0.0	31.0
Djibouti	ene./dic.	97.1	10.4	107.5	161.0	161.0	6.5	154.5
Eritrea	ene./dic.	399.0	7.0	406.0	419	0.6	0.0	0.6
Etiopía	ene./dic.	329.1	129.7	458.8	683.0	386.8	154.4	232.4
Kenia	oct./sept.	1 951.0	76.6	2 027.6	2 372.3	2 372.3	113.3	2 259.0
Rep. Unida de Tanzania	jun/may	768.6	9.3	777.9	858.5	858.5	47.9	810.6
Ruanda	ene./dic.	146.0	0.7	146.7	128.2	66.8	0.8	66.0
Somalia	ago./julio	392.8	63.3	456.1	530.8	530.8	99.3	431.5
Sudán	nov./oct.	2 139.9	172.6	2 312.5	2 860.0	2 456.6	222.6	2 234.0
Uganda	ene./dic.	374.5	29.1	403.6	465.0	234.7	8.3	226.4
África Austral		1 795.3	220.0	2 015.3	3 029.2	3 029.2	153.5	2 875.7
Lesotho	abril/marzo	242.0	5.0	247.0	173.0	173.0	7.0	166.0
Madagascar	abril/marzo	241.5	16.6	258.1	570.4	570.4	14.4	556.0
Malawi	abril/marzo	79.0	18.2	97.2	212.0	212.0	2.0	210.0
Mozambique	abril/marzo	760.2	120.8	881.0	1254.0	1 254.0	75.0	1 179.0
Zimbabue	abril/marzo	472.6	59.4	532.0	819.8	819.8	55.1	764.7
África Occidental		14 428.5	228.7	14 657.2	15 435.5	8 496.5	113.2	8 383.3
Países de la Costa		10 920.9	79.0	10 999.9	11 735.5	6 158.6	10.5	6 148.1
Benín	ene./dic.	433.0	14.0	447.0	462.0	462.0	0.0	462.0
Costa de Marfil	ene./dic.	1 767.2	3.4	1 770.6	1 820.5	893.3	3.9	889.4
Ghana	ene./dic.	1 038.9	6.1	1 045.0	1 050.0	483.9	2.4	481.1
Guinea	ene./dic.	456.8	5.6	462.4	532.5	311.5	1.5	310.0
Liberia	ene./dic.	340.0	44.0	384.0	380.0	121.8	0.7	121.1
Nigeria	ene./dic.	6 320.0	0.0	6 320.0	6 920.0	3 459.0	0.0	3 459.0
Sierra Leona	ene./dic.	320.0	5.4	325.4	285.0	209.5	2.0	207.5
Togo	ene./dic.	245.0	0.5	245.5	285.5	217.6	0.0	217.6
Países Sahelianos		3 507.6	149.7	3 657.3	3 700.0	2 337.9	102.7	2 235.2
Burkina faso	nov./oct.	436.9	7.2	444.1	415.0	98.9	11.7	87.2
Chad	nov./oct.	118.2	59.6	177.8	142.2	77.7	35.4	42.3
Gambia	nov./oct.	192.0	20.5	212.5	205.5	176.0	0.2	175.8
Guinea-Bissau	nov./oct.	148.1	6.2	154.3	154.3	35.7	1.7	34.0
Malí	nov./oct.	199.6	11.6	211.2	315.2	211.6	18.9	192.7
Mauritania	nov./oct.	457.0	13.5	470.5	487.0	385.9	3.2	382.7
Níger	nov./oct.	431.7	30.2	461.9	457.4	93.7	23.9	69.8
Senegal	nov./oct.	1 524.1	0.9	1 525.0	1 523.4	1 258.4	7.7	1 250.7
África Central		1 903.6	175.2	2 078.8	2 121.0	1 052.8	41.1	1 011.7
Camerún	ene./dic.	948.3	1.8	950.1	947.0	591.4	5.5	585.9
Congo	ene./dic.	303.2	7.8	311.0	312.0	192.2	0.8	191.4
Rep. Centroafricana	ene./dic.	39.7	11.3	51.0	75.0	18.0	8.9	9.1
Rep. Dem. del Congo	ene./dic.	599.7	150.3	750.0	770.0	243.5	25.6	217.9
Santo Tomé y Príncipe	ene./dic.	12.7	4.0	16.7	17.0	7.7	0.3	7.4

Continúa...

**ESTIMACIÓN DE LAS NECESIDADES DE IMPORTACIÓN DE CEREALES EN LOS
PAÍSES DE BAJOS INGRESOS Y DÉFICIT DE ALIMENTOS^{1/}, 2013/14 ó 2014**
-miles de toneladas-

ASIA		17 034.9	654.1	17 689.0	20 818.6	17 921.6	268.0	17 653.6
CEI en Asia		3 657.5	3.7	3 661.2	3 978.1	3 978.1	1.0	3 977.1
Kirguistán	julio/junio	525.5	3.7	529.2	566.1	566.1	1.0	565.1
Tayikistán	julio/junio	1 112.0	0.0	1 112.0	1 022.0	1 022.0	0.0	1 022.0
Uzbekistán	julio/junio	2 020.0	0.0	2 020.0	2 390.0	2 390.0	0.0	2 390.0
Lejano Oriente		7 876.4	499.4	8 375.8	10 678.5	10 296.7	183.1	10 113.6
Bangladesh	julio/junio	1 973.3	131.2	2 104.5	3 421.0	3 421.0	80.6	3 340.4
Bhután	julio/junio	78.0	0.0	78.0	77.1	77.1	0.0	77.1
Filipinas	julio/junio	3 851.0	40.0	3 891.0	5 031.0	5 031.0	45.9	4 985.1
India	abril/marzo	116.6	0.5	117.1	131.0	131.0	0.0	131.0
Mongolia	oct./sept.	115.8	0.0	115.8	130.8	130.8	0.0	130.8
Nepal	julio/junio	530.1	1.7	531.8	521.8	521.8	30.0	491.8
Rep. Pop. Dem. de Corea	nov./oct.	108.3	290.3	398.6	340.1	244.7	26.1	218.6
Sri Lanka	ene./dic.	1 103.3	35.7	1 139.0	1 025.7	739.3	0.5	738.8
Cercano Oriente		5 510.0	151.0	5 652.0	6 162.0	3 646.8	83.9	3 562.9
Afganistán	julio/junio	1 551.0	101.0	1 652.0	1 942.0	955.6	14.8	940.8
Yemen	ene./dic.	3 950.0	50.0	4 000.0	4 220.0	2 691.2	69.1	2 622.1
AMÉRICA CENTRAL		1 703.1	91.2	1 794.3	1 907.2	1 907.2	88.1	1 819.1
Haití	julio/junio	542.3	82.4	624.7	656.1	656.1	79.8	576.3
Honduras	julio/junio	749.2	6.0	755.2	810.0	810.0	5.5	804.5
Nicaragua	julio/junio	411.6	2.8	414.4	441.1	441.1	2.8	438.3
OCEANÍA		470.9	0.0	470.9	450.2	182.4	0.0	182.4
Islas Salomón	ene./dic.	80.7	0.0	80.7	35.0	14.1	0.0	14.1
Papua Nueva Guinea	ene./dic.	390.2	0.0	390.2	415.2	168.3	0.0	168.3
TOTAL		44 132.2	1 881.2	46 013.4	52 426.6	39 725.0	1 322.1	38 402.9

^{1/} El grupo de Países de Bajos Ingresos y con Déficit de Alimentos (PBIDA) incluye los países con déficit neto de alimentos y con un ingreso anual per cápita inferior al nivel utilizado por el Banco Mundial para determinar el derecho a recibir la asistencia de la AIF (es decir, 1 mil 945 dólares estadounidenses en 2011); para más detalles véase el sitio Web <http://www.fao.org/countryprofiles/lifdc.asp?lang=es>

^{2/} Estimaciones basadas en la información disponible a principio de noviembre de 2014.

FUENTE: FAO

Fuente de información:

<http://www.fao.org/3/a-i4256s.pdf>

Inflación mensual en el área de la OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) informó el 3 de febrero de 2015, que en el mes de diciembre de 2014, el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización registró un decremento (-0.3%) en contraste con el nivel mostrado en el mismo lapso del año anterior (0.1%). La variación de diciembre de 2014 se originó, principalmente, por el decremento en los precios de la energía (-3.6%), cuya variación fue inferior a la observada en el mismo mes de 2013 (0.7%). Por otra parte, el indicador de alimentos reportó una variación similar al registrado en el mismo período del año anterior (0.4%). Asimismo, el índice de todos los rubros, excluyendo alimentos y energía, tuvo una variación igual a la ocurrida en el mismo mes del año anterior (0.0%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE ^{1/}

-Variación con respecto al mes previo-

Junio 2013 - diciembre 2014

- Por ciento -

	2013							2014											
	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Todos los rubros	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3	0.5	0.4	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.3	-0.3
Alimentos	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.4	0.7	0.1	0.2	0.4	0.2	-0.1	0.1	0.2	0.4	0.0	-0.1	0.4
Energía	1.0	0.5	0.1	0.1	-2.1	-0.9	0.7	1.1	0.5	1.5	0.4	0.7	0.8	-0.3	-1.4	-0.7	-2.3	-2.8	-3.6
Todos los rubros menos alimentos y energía	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0

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

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

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información de la OCDE del 3 de febrero de 2015.

Inflación interanual en el área de la OCDE

La variación interanual del Índice de Precios al Consumidor en el área de la OCDE, en diciembre de 2014, fue 1.1%, porcentaje ligeramente inferior al nivel observado en diciembre de 2013 (1.6%). Este comportamiento se debe a la variación de los precios de la energía (-6.3%), siendo inferior en 8.0 puntos porcentuales respecto al registrado en diciembre de 2013 (1.7%). Por su parte, los alimentos presentaron una variación de 2.5%, porcentaje superior al mostrado en diciembre de 2013 (1.5%). La inflación anual, excluyendo alimentos y energía creció 1.8%, cantidad superior al aportado el mismo mes del año anterior (1.6%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE ^{1/}
 -Variación con respecto al mismo mes del año anterior-
 Junio 2013 - diciembre 2014
 - Por ciento -

	2013							2014											
	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Todos los rubros	1.8	2.0	1.7	1.5	1.3	1.5	1.6	1.7	1.5	1.6	2.0	2.1	2.1	2.0	1.8	1.7	1.7	1.5	1.1
Alimentos	2.1	2.2	2.1	1.9	1.7	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7	2.0	2.2	2.1	2.1	2.3	2.6	2.5	2.5	2.5
Energía	3.5	4.6	1.8	0.1	-1.3	0.0	1.7	2.2	-0.4	0.9	2.7	3.4	3.1	2.3	0.7	-0.1	-0.3	-2.2	-6.3
Todos los rubros menos alimentos y energía	1.5	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8

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

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

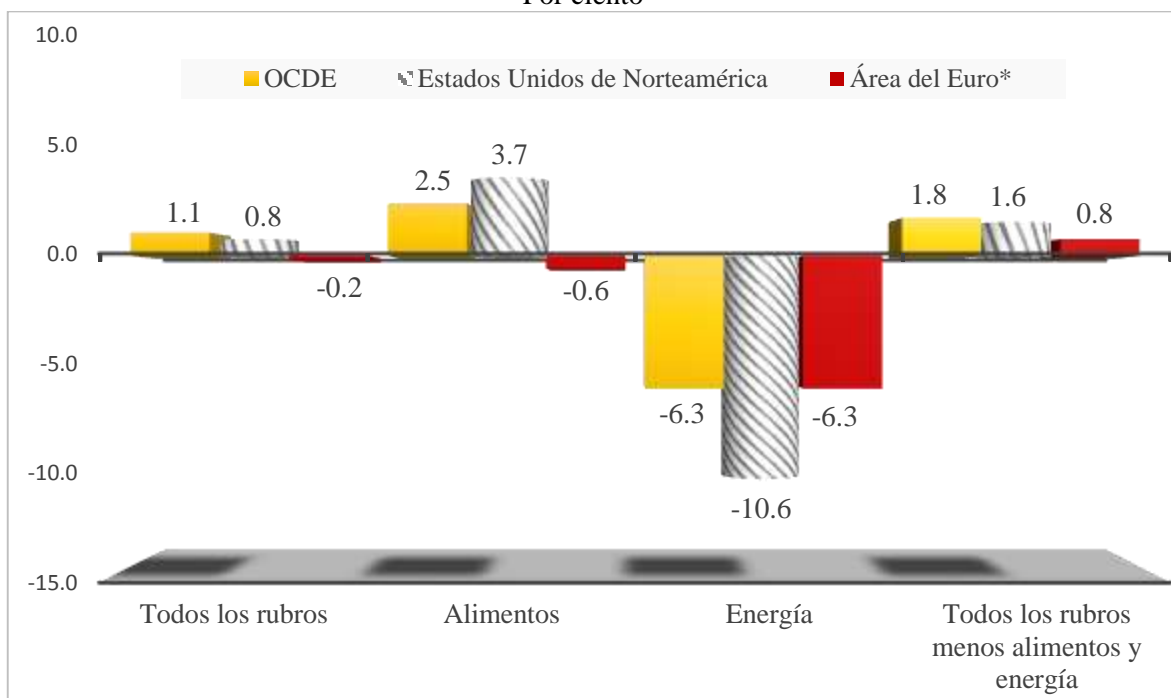
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la OCDE, del 3 de febrero de 2015.

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

La OCDE informó que el comportamiento interanual del Índice de Precios al Consumidor en el Área de la Organización, en diciembre de 2014, fue de 1.1%, porcentaje superior en 0.3 puntos porcentuales al observado en Estados Unidos de Norteamérica (0.8%) y 1.3 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en el Área del Euro (-0.2%). Por su parte, en la variación interanual de la inflación, excluyendo alimentos y energía, sobresalió la variación en los precios presentada en el área de la OCDE (1.8%), siendo superior a la mostrada en los Estados Unidos de Norteamérica (1.6%) y mayor en 1.0 punto porcentual por encima de la registrada en el área del Euro (0.8%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS ^{1/}

-Variación con respecto al mismo mes del año anterior-
- Diciembre de 2014 -
- Por ciento -



* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor.

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

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

FUENTE: OCDE.

Inflación de México en la OCDE

De acuerdo con el Boletín Mensual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en el mes de diciembre de 2014, México se ubicó como el tercer país con una mayor tasa de inflación anual (4.1%), debajo de países como Turquía (8.2%) y Chile (4.6%).

En México, la inflación interanual de los alimentos en diciembre fue de 6.6%, colocándose en el tercer lugar más alto, por debajo de países como Turquía (12.7%) y Chile (8.9%).

En el mes de diciembre, la evolución de la inflación en el sector energético en México registró una elevación de sus precios en 6.4%, ocupando el primer lugar, seguido por Japón (2.8%).

Por otra parte, en el indicador que excluye alimentos y energía, México se colocó en la tercera posición, respecto al crecimiento anualizado de los precios, con una tasa de 3.1%, mientras que la primera posición fue ocupada por Turquía (8.7%) y seguido por Chile (4.3%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

-Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior-

Noviembre - diciembre

2014

País o Región	Todos los rubros				Alimentos		Energía		Todos los rubros menos alimentos y energía	
	IPC		IAPC		IPC		IPC		IPC	
	Nov	Dic	Nov	Dic	Nov	Dic	Nov	Dic	Nov	Dic
OCDE-Total	1.5	1.1	N.D.	N.D.	2.5	2.5	-2.1	-6.3	1.7	1.8
G7	1.3	0.8	N.D.	N.D.	2.3	2.4	-2.7	-7.3	1.5	1.6
Unión Europea (IAPC)	N.D.	N.D.	0.4	-0.1	-0.3	-0.8	-2.1	-5.8	0.7	0.8
Área Euro (IAPC)	N.D.	N.D.	0.3	-0.2	0.0	-0.6	-2.6	-6.3	0.7	0.8
Australia ^{1/}	2.3	1.7	N.D.	N.D.	4.2	1.9	-2.5	-5.5	2.5	2.4
Austria	1.7	1.0	1.5	0.8	1.5	1.0	-2.5	-6.7	2.2	1.9
Bélgica	-0.1	-0.4	0.1	-0.4	-1.0	-0.9	-6.6	-9.4	1.2	1.3
Canadá	2.0	1.5	N.D.	N.D.	3.3	4.2	-0.6	-6.4	2.1	2.2
Chile	5.7	4.6	N.D.	N.D.	8.6	8.9	8.3	-2.0	4.6	4.3
República Checa	0.6	0.1	0.6	0.1	1.5	-0.5	-3.1	-4.3	0.6	0.6
Dinamarca	0.5	0.3	0.2	0.1	-0.5	-0.7	-0.6	-3.7	0.8	1.0
Estonia	-0.6	-0.5	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-3.8	-5.1	0.3	0.8
Finlandia	1.0	0.5	1.1	0.6	-0.4	-1.0	-2.6	-6.4	1.2	0.7
Francia	0.3	0.1	0.4	0.1	-0.4	-0.6	-1.2	-4.4	0.6	0.8
Alemania	0.6	0.2	0.5	0.1	0.3	-0.6	-2.4	-6.6	1.1	1.3
Grecia	-1.2	-2.6	-1.2	-2.5	-0.4	-1.2	-5.6	-10.4	-0.6	-1.4
Hungría	-0.7	-0.9	0.1	-0.8	-0.6	-1.0	-7.6	-7.7	1.5	1.3
Islandia	1.0	0.8	-0.6	-0.4	-0.9	-1.0	-2.5	-4.6	1.8	1.7
Irlanda	0.1	-0.3	0.2	-0.3	-2.6	-2.6	-2.0	-5.5	0.8	0.8
Israel	-0.1	-0.2	N.D.	N.D.	-3.0	-4.5	-2.0	-3.8	0.7	1.0
Italia	0.2	0.0	0.3	-0.1	0.5	-0.2	-2.9	-5.4	0.8	1.0
Japón	2.4	2.4	N.D.	N.D.	2.8	3.2	3.9	2.8	2.1	2.1
Corea	1.0	0.8	N.D.	N.D.	1.7	2.0	-3.1	-5.1	1.3	1.4
Luxemburgo	0.1	-0.6	0.2	-0.9	-0.3	-1.1	-4.9	-10.7	0.9	1.0
México	4.2	4.1	N.D.	N.D.	6.0	6.6	7.2	6.4	3.2	3.1
Países Bajos	1.0	0.7	0.3	-0.1	0.8	0.0	-1.8	-4.6	1.3	1.5
Nueva Zelanda ^{1/}	1.0	0.8	N.D.	N.D.	-0.7	0.1	0.7	0.0	1.5	0.0
Noruega	1.9	2.1	2.0	2.0	2.5	2.4	-4.0	-3.0	3.0	3.1
Polonia	-0.5	-0.9	-0.3	-0.6	-2.5	-3.2	-1.5	-2.9	0.8	0.9
Portugal	0.0	-0.4	0.1	-0.3	-0.5	-0.4	-2.3	-6.3	0.4	0.3
República Eslovaca	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-1.2	-0.7	-1.2	-1.6	0.7	0.5
Eslovenia	-0.3	0.2	0.1	-0.1	-0.3	-1.2	-1.0	-4.1	-0.1	1.3
España	-0.4	-1.0	-0.5	-1.1	0.2	-0.3	-3.2	-8.5	0.0	0.1
Suecia	-0.2	-0.3	0.3	0.3	1.3	1.5	-3.7	-5.4	0.7	0.9
Suiza	-0.1	-0.3	0.1	-0.1	0.7	0.2	-2.3	-7.2	0.1	0.2
Turquía	9.2	8.2	9.2	8.2	14.4	12.7	1.1	-3.8	8.7	8.7
Reino Unido	1.0	0.5	1.0	0.5	-1.7	-1.7	-0.2	-5.8	1.2	1.3
Estados Unidos de Norteamérica	1.3	0.8	N.D.	N.D.	3.4	3.7	-4.8	-10.6	1.7	1.6

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

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

^{1/} Al mes de noviembre de 2014, le corresponde un cambio porcentual del tercer trimestre del 2014 con respecto al tercer trimestre del 2013. Mientras que a diciembre de 2014, le corresponde un cambio porcentual del cuarto trimestre de 2014 con respecto al cuarto trimestre de 2013.

FUENTE: OCDE Consumer Price Index.

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

Del grupo de los siete Países más Industrializados del Mundo, Canadá (1.5%) y Japón (2.4%) registraron incrementos mayores o similares en su ritmo inflacionario, comparados con el mismo mes del año anterior. Mientras tanto, Francia (0.1%), Alemania (0.2%), Italia (0.0%), Reino Unido (0.5%) y Estados Unidos de Norteamérica (0.8%) presentaron incrementos menores.

En cuanto al Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) en el área del euro, éste fue de -0.2% en diciembre de 2014, lo que evidenció una disminución de 1.0 puntos porcentuales con relación al mismo mes del año anterior (0.8%).

Asimismo, los precios interanuales en otros países no miembros de la OCDE tuvieron comportamientos diferenciados en diciembre de 2014 con respecto al mismo mes de un año antes. Por lo que Brasil (6.4%), Indonesia (8.4%) y Federación Rusa (11.4%) presentaron un incremento mayor en su ritmo inflacionario, mientras que China (1.5%), India (5.9%) y Arabia Saudita (2.4%) registraron un incremento menor en su ritmo inflacionario, en lo referente a Sudáfrica (5.3%) permaneció similar.

Respecto a los precios al consumidor, incluyendo todos los grupos, excepto Alimentos y Energía, comparados con el mismo mes del año anterior, se tiene que Canadá (2.2%), Francia (0.8%), Alemania (1.3%), Italia (1.0%) y Japón (2.1%) presentaron un incremento mayor en su ritmo inflacionario, mientras que Reino Unido (1.3%) y Estados Unidos de Norteamérica (1.6%), registraron un incremento menor en su ritmo inflacionario, en el mismo período.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS

- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

	2013	2014	2013	2014											
	Promedio	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
OCDE-Total ^{1/}	1.6	1.7	1.6	1.7	1.5	1.6	2.0	2.1	2.1	2.0	1.8	1.7	1.7	1.5	1.1
G7 ^{2/}	1.3	1.6	1.4	1.4	1.2	1.4	1.9	2.0	2.0	1.8	1.6	1.6	1.6	1.3	0.8
Área Euro (IAPC) ^{3/}	1.3	0.4	0.8	0.8	0.7	0.5	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	-0.2
Unión Europea (IAPC) ^{4/}	1.5	0.6	1.0	0.9	0.8	0.6	0.8	0.6	0.7	0.5	0.5	0.4	0.5	0.3	-0.1
Siete países mayores															
Canadá	0.9	1.9	1.2	1.5	1.1	1.5	2.0	2.3	2.4	2.1	2.1	2.0	2.4	2.0	1.5
Francia	0.9	0.5	0.7	0.7	0.9	0.6	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4	0.3	0.5	0.3	0.1
Alemania	1.5	0.9	1.4	1.3	1.2	1.0	1.3	0.9	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.2
Italia	1.2	0.2	0.7	0.7	0.5	0.4	0.6	0.5	0.3	0.1	-0.1	-0.2	0.1	0.2	0.0
Japón	0.4	2.7	1.6	1.4	1.5	1.6	3.4	3.7	3.6	3.4	3.3	3.2	2.9	2.4	2.4
Reino Unido	2.6	1.5	2.0	1.9	1.7	1.6	1.8	1.5	1.9	1.6	1.5	1.2	1.3	1.0	0.5
Estados Unidos de Norteamérica	1.5	1.6	1.5	1.6	1.1	1.5	2.0	2.1	2.1	2.0	1.7	1.7	1.7	1.3	0.8
Otros países con economías importantes															
G20*	3.3	N.D.	3.1	28.0 ^{b/}	2.6	2.7	3.0	3.2	3.1	3.0	2.8	2.8	2.6	2.4	2.8 ^{b/}
Argentina	10.6	N.D.	10.9	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	23.9 ^{b/}
Brasil	6.2	6.3	5.9	5.6	5.7	6.2	6.3	6.4	6.5	6.5	6.5	6.7	6.6	6.6	6.4
China	2.6	2.0	2.5	2.5	2.0	2.4	1.8	2.5	2.3	2.3	2.0	1.6	1.6	1.4	1.5
India	10.9	6.4	9.1	7.2	6.7	6.7	7.1	7.0	6.5	7.2	6.8	6.3	5.0	4.1	5.9
Indonesia	6.4	6.4	7.7	8.2	7.7	7.3	7.3	7.3	6.7	4.5	4.0	4.5	4.8	6.2	8.4
Federación Rusa	6.8	7.8	6.5	6.1	6.2	6.9	7.3	7.6	7.8	7.4	7.6	8.0	8.3	9.1	11.4
Arabia Saudita	3.5	2.7	2.8	2.9	2.8	2.6	2.7	2.7	2.7	2.6	2.8	2.8	2.6	2.5	2.4
Sudáfrica	5.8	6.1	5.3	5.8	5.9	6.1	6.2	6.8	6.8	6.6	6.4	5.9	5.9	5.8	5.3

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

N.D.: No disponible

^{b/}: dato temporal.

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

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

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

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

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

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

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

FUENTE: OECD Consumer Price Index.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS MENOS ALIMENTO Y ENERGÍA
- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

	2013	2014	2013	2014											
	Promedio		Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
OCDE-Total ^{1/}	1.6	1.8	1.6	1.6	1.6	1.7	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8
G7 ^{2/}	1.3	1.6	1.4	1.4	1.4	1.4	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.6
Área Euro (IAPC) ^{3/}	1.1	0.8	0.7	0.8	1.0	0.7	1.0	0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.8
Unión Europea (IAPC) ^{4/}	1.2	0.9	0.9	0.9	1.0	0.8	1.1	0.8	0.9	0.9	1.0	0.8	0.8	0.7	0.8
Siete países mayores															
Canadá	0.8	1.6	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.5	1.5	1.9	1.8	2.0	2.1	2.2
Francia	0.7	0.9	0.6	0.7	1.4	1.1	1.2	0.9	0.8	0.8	1.1	0.9	0.8	0.6	0.8
Alemania	1.2	1.4	1.2	1.6	1.6	1.3	1.7	1.2	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.3
Italia	1.1	0.9	0.8	1.2	1.2	1.2	1.3	1.0	0.9	0.9	0.7	0.6	0.7	0.8	1.0
Japón	-0.1	1.9	0.7	0.7	0.7	0.7	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3	2.1	2.1
Reino Unido	2.1	1.6	1.7	1.6	1.7	1.6	2.0	1.6	2.0	1.8	1.9	1.5	1.5	1.2	1.3
Estados Unidos de Norteamérica	1.8	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	1.8	2.0	1.9	1.9	1.7	1.7	1.8	1.7	1.6

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

N.D.: 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 y Turquía.

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

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

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

FUENTE: OECD Consumer Price Index.

Fuente de información:

<http://www.oecd.org/std/prices-ppp/OECD-CPI-02-15.pdf>

Precios en la región del Euro (BCE)

El Banco Central Europeo (BCE) publicó en su Boletín Mensual del 10 de enero de 2015, correspondiente al mes de noviembre de 2014, información relativa al análisis de los precios al consumidor en la región del euro. A continuación se presentan los detalles.

Según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación interanual medida por el IAPC de la zona del euro se situó en el 0.3% en noviembre de 2014, frente al 0.4% de enero. En comparación con el mes anterior, esta disminución refleja principalmente una mayor caída interanual de los precios de la energía y un incremento interanual ligeramente menor de los precios de los servicios. Sobre la base de la información disponible a mediados de noviembre, fecha de cierre de las proyecciones macroeconómicas de diciembre de 2014 elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona del euro, se preveía que la inflación interanual medida por el IAPC se situaría en el 0.5% en 2014, el 0.7% en 2015 y el 1.3% en 2016. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2014 elaboradas por los expertos del BCE, las previsiones se han revisado considerablemente a la baja, sobre todo en 2015. Esta revisión obedece, principalmente, al descenso de los precios del petróleo en euros y al impacto de la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento, pero no incorpora todavía la caída de los precios del petróleo en las semanas posteriores a la fecha de cierre de las proyecciones.

Los riesgos para las perspectivas de evolución de los precios en el mediano plazo serán objeto de un estrecho seguimiento, en particular, las posibles repercusiones de la moderación de la dinámica de crecimiento, los acontecimientos geopolíticos, la evolución de los tipos de cambio y de los precios de la energía, y la transmisión de las medidas de política monetaria. Se prestará especial atención al impacto más general de la reciente evolución de los precios del petróleo sobre las tendencias de la inflación a mediano plazo en la zona del euro.

Precios de consumo

La tendencia a la baja de la inflación medida por el IAPC de la zona del euro, iniciada a finales de 2011, se ha debido principalmente a la evolución mundial, por ejemplo, de los precios de las materias primas y de los tipos de cambio, y se ha manifestado, sobre todo, en la menor contribución del componente energético del IAPC, pero también del componente de alimentos. En 2014, la evolución de los precios de las materias primas ha continuado teniendo un impacto a la baja sobre la inflación, aunque este se ha visto atenuado en parte por la depreciación del tipo de cambio del euro. En la coyuntura actual, la menor inflación general asociada al descenso de los precios de las materias primas debería impulsar la actividad económica elevando la renta real disponible de los hogares y las empresas.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

- Tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario -

	2012	2013	2014					
			Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
IAPC y sus componentes ^{1/}								
Índice General	2.5	1.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3
Energía	7.6	0.6	0.1	-1.0	-2.0	-2.3	-2.0	-2.5
Alimentos	3.1	2.7	-0.2	-0.3	-0.3	0.3	0.5	0.5
Alimentos no elaborados	3.0	3.5	-2.8	-2.6	-2.4	-0.9	0.0	0.0
Alimentos elaborados	3.1	2.2	1.4	1.1	1.0	1.0	0.8	0.8
Bienes industriales no energéticos	1.2	0.6	-0.1	0.0	0.3	0.2	-0.1	0.0
Servicios	1.8	1.4	1.3	1.3	1.3	1.1	1.2	1.1
Otros indicadores de precios								
Precios industriales	2.8	-0.2	-0.9	-1.3	-1.4	-1.4	-1.3	N.D.
Precios del petróleo (euros por barril)	86.6	81.7	82.3	79.9	77.6	76.4	69.5	64.1
Precios de las materias primas no energéticas	-5.2	-8.0	-4.2	-4.8	-4.2	-4.6	-2.7	N.D.

^{1/}La inflación medida por el IAPC y sus componentes (excluidos los alimentos no elaborados y elaborados) de noviembre de 2014 corresponde a la estimación preliminar de Eurostat.

N.D.: No disponible.

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

A diferencia de la inflación general, la inflación subyacente medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos, ha permanecido en tasas reducidas, pero básicamente estables, en 2014. No obstante, el descenso de los precios de las materias primas y de la energía normalmente ejerce también una presión a la baja sobre la inflación medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos, puesto que la caída de los costos de los bienes intermedios se transmite a través de la cadena de precios (ver recuadro *Efectos indirectos de la evolución de los precios del petróleo sobre la inflación de la zona del euro*).

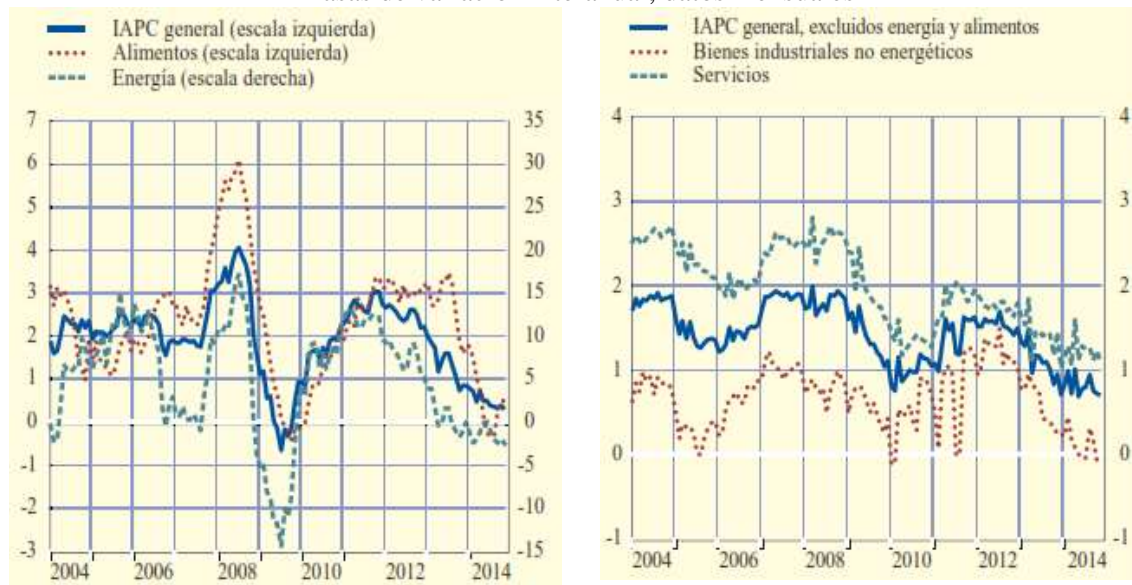
Atendiendo a los datos más recientes, según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación general medida por el IAPC se situó en el 0.3% en noviembre de 2014, frente al 0.4% de enero (ver cuadro *Evolución de los Precios*). Al mismo tiempo, la inflación medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos, fue del 0.7% en noviembre, sin cambios con respecto al mes anterior.

Si se examinan con más detalle los principales componentes del IAPC (ver *gráfica siguiente*), la estimación preliminar de Eurostat de noviembre muestra que la tasa de variación de los precios de la energía disminuyó 0.5 puntos porcentuales, hasta situarse en el -2.5%. Esta tasa ha sido negativa casi todos los meses de 2014 debido, principalmente, a la caída de los precios del petróleo en euros. Tras alcanzar un máximo a mediados de junio, el precio del crudo denominado en euros se ha reducido en torno a un 25.0%. El descenso de los precios del gas también ha contribuido negativamente a la tasa de crecimiento de los precios de la energía en 2014, y refleja, entre otras cosas, factores meteorológicos y el hecho de que las instalaciones de almacenamiento de gas se encontraban prácticamente llenas en toda Europa ⁵.

⁵ Véase también el recuadro titulado «Developments in consumer gas prices in the euro area», Boletín Mensual, BCE, Fráncfort del Meno, octubre de 2014.

DESAGREGACIÓN DEL IAPC POR PRINCIPALES COMPONENTES

- Tasas de variación interanual; datos mensuales -



FUENTE: Eurostat.

La tasa de variación interanual del componente de alimentos, que comprende los precios de los alimentos tanto elaborados como no elaborados, se situó en el 0.5% en noviembre, sin cambios con respecto al mes anterior. Los precios de los alimentos se mantuvieron contenidos en 2014 debido, en parte, a factores meteorológicos. Las temperaturas invernales a comienzos de 2014, que fueron relativamente suaves en comparación con el año precedente, presionaron a la baja los precios de los alimentos no elaborados (principalmente los componentes de frutas y de legumbres y hortalizas) durante la primera mitad del año. Desde junio, sin embargo, el impacto asociado a las condiciones meteorológicas perdió intensidad, y la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos no elaborados aumentó gradualmente desde su mínimo del -2.8% de junio, hasta situarse alrededor del 0.0% en noviembre. La tasa de avance de los precios de los alimentos elaborados también ha descendido en 2014, y se situó en el 0.8% en noviembre. La mayor parte de este retroceso es atribuible, probablemente, a la caída de los precios internacionales de las materias primas y de los precios agrícolas en origen europeos.

Considerada en su conjunto, la inflación de los dos componentes restantes del IAPC, a saber, los bienes industriales no energéticos y los servicios, se ha mantenido en tasas bajas, pero básicamente estables, en 2014. Los reducidos niveles de inflación de los precios de ambos componentes se deben a la relativa debilidad de la demanda de consumo, la baja capacidad de fijación de precios de las empresas, la contención de la evolución salarial y los efectos retardados de la apreciación del euro hasta mayo. Según los datos más recientes, la tasa de variación de los precios de los bienes industriales no energéticos aumentó ligeramente hasta el 0.0% en noviembre, mientras que el ritmo de avance de los precios de los servicios descendió marginalmente hasta el 1.1%. La variación mensual de las tasas de crecimiento interanual de estos dos componentes puede atribuirse a los efectos estacionales, como las fechas de los períodos de rebajas en el caso de los artículos de vestir o el cambio de los destinos de verano por los de invierno en el caso de las vacaciones organizadas.

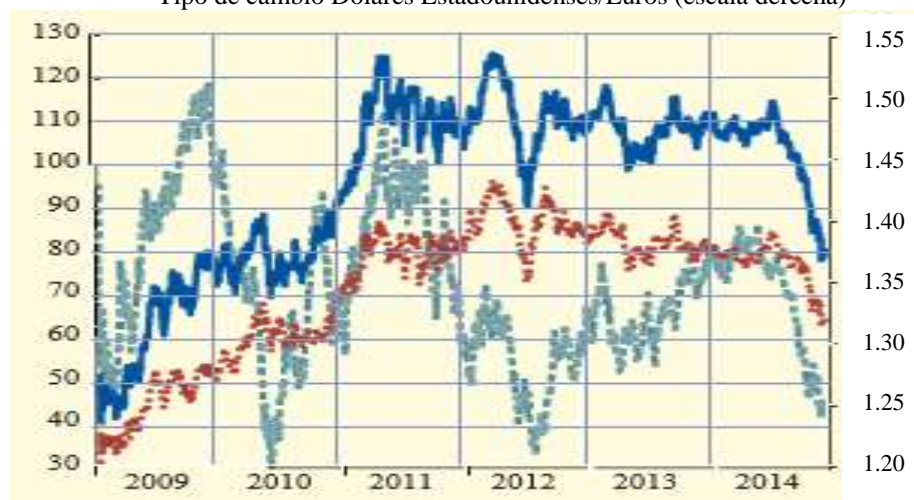
Efectos indirectos de la evolución de los precios del petróleo sobre la inflación de la zona del euro

Tras un acusado incremento desde comienzos de 2009 hasta 2011, los precios del petróleo oscilaron en torno a un nivel básicamente estable de 110 dólares estadounidenses el barril desde principios de 2012 hasta mediados de 2014. Como consecuencia de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense, los precios del petróleo en euros descendieron durante dicho período. Desde mediados de 2014, los precios del petróleo han caído significativamente, situándose en torno a 70 dólares estadounidenses el barril a finales de noviembre, observándose que la reducción del tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense ha atenuado en cierta medida el impacto en el precio en euros (ver gráfica siguiente).

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y TIPO DE CAMBIO ENTRE EL EURO Y EL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

- Euro; Dólar Estadounidense; datos diarios -

— Brent (Dólares Estadounidenses por barril; escala izquierda)
 ----- Brent (Euros por barril; escala izquierda)
 ----- Tipo de cambio Dólares Estadounidenses/Euros (escala derecha)



FUENTE: Bloomberg y cálculos del BCE.

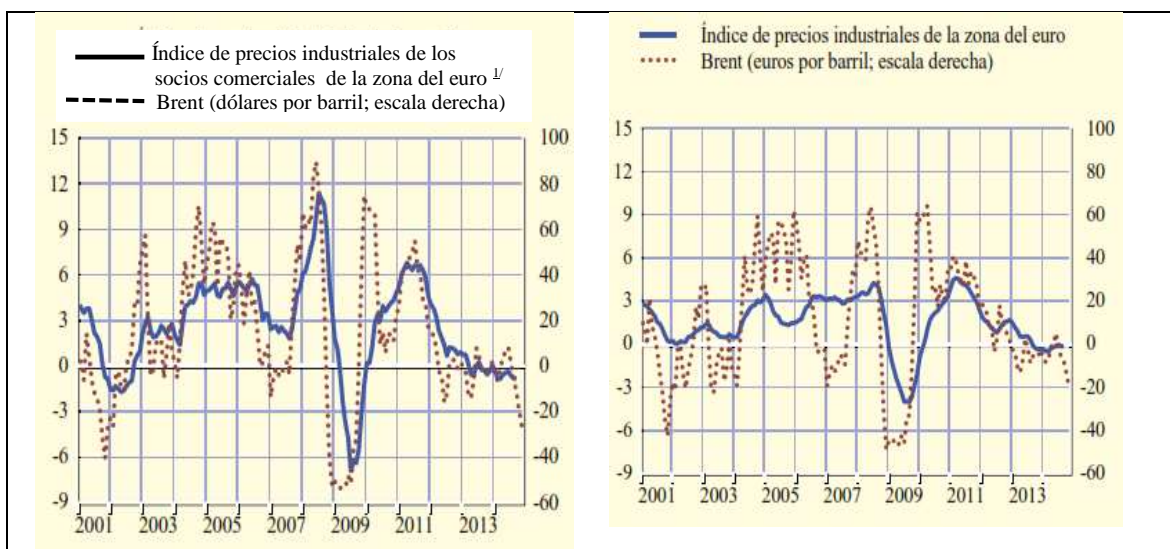
A través del componente energético del IAPC, la evolución de los precios del petróleo ha representado una parte importante del descenso de la inflación general medida por el IAPC desde finales de 2011^{1/}. Inicialmente, este hecho reflejó los efectos de base, ya que el impacto alcista de los anteriores incrementos del precio del petróleo no se incluyó en la comparación interanual, y, posteriormente, la caída gradual de los precios del petróleo en euros. No obstante, es probable que la evolución de los precios del petróleo haya tenido un impacto más general también en los componentes no energéticos del IAPC. En esta sección se analizan los efectos indirectos de la evolución de los precios del petróleo sobre la inflación medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos.

El concepto de efectos indirectos

A diferencia de los efectos directos sobre la inflación medida por el IAPC que tienen los cambios en los precios del petróleo a través de su impacto en los precios de consumo de la energía, los efectos indirectos se refieren al impacto de las variaciones de los precios del petróleo a través de los costos de producción. Dichos efectos indirectos son bastante obvios en el caso de algunos servicios de transporte, como la aviación, donde el combustible es un factor de costo muy importante. Sin embargo, es probable que también estén presentes en el caso de los bienes y servicios de consumo que se producen con una intensidad de uso de petróleo y, de manera más general, con una intensidad de uso de energía relativamente elevadas, como algunos productos farmacéuticos y algunos materiales utilizados en la conservación y el mantenimiento de la vivienda. Además, habida cuenta del destacado papel de las importaciones como productos intermedios en los procesos de producción internos o como productos de consumo finales, las variaciones de los precios del petróleo pueden tener también efectos indirectos sobre la inflación de la zona del euro si provocan cambios en los precios de producción de las economías de los socios comerciales. El siguiente gráfico presenta la amplia correlación entre los precios del petróleo y los precios industriales. Tanto los precios de producción de los socios comerciales de la zona del euro, que conforman los precios de importación de la zona del euro, como los de los productores de la economía interna de la zona del euro tienden a seguir la evolución de los precios del petróleo con un cierto desfase.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DE LOS PRECIOS INDUSTRIALES

- Tasas de variación interanual; datos mensuales -



^{1/} Como implica el tipo de cambio efectivo real del euro (tipo de cambio nominal frente a los 20 socios comerciales deflactado por los precios industriales relativos).

FUENTE: Bloomberg, Eurostat, OCDE y cálculos del BCE.

Cálculo del papel cuantitativo de los efectos indirectos

Por su propia naturaleza, resulta difícil precisar en datos los efectos indirectos sobre la inflación de los precios de consumo, y la cuantificación de su impacto está rodeada de cierto grado de incertidumbre. Esto se debe a su carácter más prolongado en el tiempo, así como al hecho de que los costos de los productos intermedios del petróleo o derivados son solamente uno de los factores que intervienen en las decisiones de fijación de precios de las empresas y a que también pueden influir otras cuestiones como las consideraciones estratégicas respecto a los competidores o la situación cíclica de la economía. La incertidumbre también se ve acrecentada por la posibilidad de que los efectos indirectos de los precios del petróleo queden difuminados por factores que los compensen o favorezcan, como la evolución de los tipos de cambio o del crecimiento de la economía mundial.

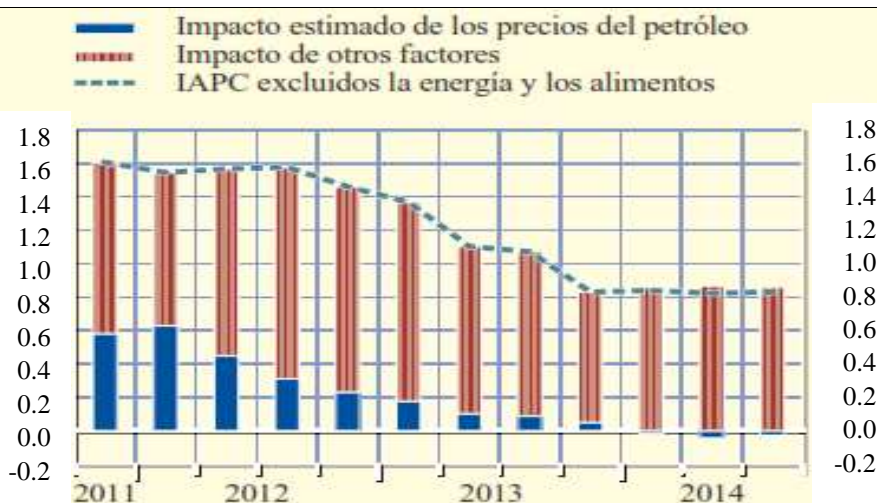
Según un estudio realizado por los expertos del Eurosistema en 2010 y basado en modelos macroeconómicos, en los niveles de precios del petróleo entonces observados, de 60-80 dólares estadounidenses el barril, aproximadamente dos tercios del impacto de los precios del petróleo sobre la inflación de los precios de

consumo se debería a los efectos indirectos sobre el componente energético del IAPC, mientras que alrededor de un tercio sería atribuible a los efectos sobre la inflación medida por el IAPC, excluida la energía^{2/}. Más concretamente, se estimó que un 10.0% de variación de los precios del petróleo daría lugar a un impacto de 0.4 puntos porcentuales a través de los efectos directos sobre el componente energético —gran parte del cual se produciría de manera relativamente rápida— y a un impacto de alrededor de 0.2 puntos porcentuales a través de otros componentes del IAPC en un período de hasta tres años.

En este contexto, un ejercicio contrafactual basado en tales elasticidades sugiere que pueden atribuirse a los precios del petróleo aproximadamente 0.6 puntos porcentuales del descenso de 0.9 puntos porcentuales de la inflación medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos, desde finales de 2011 (ver siguiente gráfico). Esto refleja, sobre todo, la desaparición del impacto alcista asociado a la subida de los precios del petróleo hasta ese momento. Como en este ejercicio el impacto se estima sobre la base del IAPC, excluidos la energía y los alimentos, no se consideran los efectos directos sobre el componente energético.

**IMPACTO ESTIMADO DE LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL CRUDO
SOBRE LA INFLACIÓN MEDIDA POR EL IAPC, EXCLUIDOS LA ENERGÍA Y
LOS ALIMENTOS**

- Tasas de variación interanual y contribuciones -



FUENTE: Cálculos de del BCE basados en modelos macroeconómicos el Eurosistema.

Una manera de calcular la presencia de efectos indirectos más orientada a los datos es centrarse en aquellos componentes del IAPC, excluidos la energía y los alimentos, que tienen más probabilidad de verse afectados por la evolución de los precios del petróleo. Del conjunto de componentes disponible, los componentes mencionados se seleccionan mediante regresiones simples de las variaciones inter trimestrales del componente individual del IAPC que incorporan un término autorregresivo y los retardos relevantes de los cambios en los precios del petróleo. La siguiente gráfica presenta la evolución del agregado del IAPC que comprende los componentes en los que se encontraron importantes efectos retardados de los precios del petróleo^{3/}. Estas partidas tienen un peso de aproximadamente el 10.0% del IAPC, excluidos la energía y los alimentos. Sin embargo, dada su mayor amplitud, han contribuido aproximadamente en un 25.0% al descenso de las tasas de variación interanual de la inflación medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos, durante los dos últimos años.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO, IAPC EXCLUIDOS LA ENERGÍA Y LOS ALIMENTOS, Y COMPONENTES SELECCIONADOS DEL IAPC
- Tasas de variación interanual -



^{1/} Estos componentes del IAPC son muy sensibles a las variaciones de los precios del petróleo.

FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

En general, además de los efectos a la baja, bastante significativos e inmediatamente visibles, de los recientes descensos de los precios del petróleo sobre el componente energético del IAPC, también es razonable esperar impactos bajistas en otros componentes del IAPC a través de los efectos indirectos. La magnitud y el momento precisos de estos efectos son, por lo general, inciertos. No obstante, al igual que los efectos directos, los efectos indirectos sobre la tasa de variación interanual de los precios deberían, en principio, ser transitorios y estar relacionados con el período de ajuste a los cambios en los precios del petróleo. Por tanto, no deberían influir en la inflación de forma sostenida. Sin embargo, es importante que dichos elementos transitorios no dejen sentir sus efectos en las expectativas de inflación a largo plazo y no incidan de forma más duradera en el proceso de determinación de precios y salarios a través de los efectos de segunda vuelta.

^{1/} Para una explicación más detallada, véase el artículo titulado «Influencia de los factores globales en la evolución reciente de la inflación en la zona del euro», Boletín Mensual, BCE, Fráncfort del Meno, junio de 2014.

^{2/} Véase «*Oil prices – their determinants and impact on euro area inflation and the macroeconomy*», Boletín Mensual, BCE, Fráncfort del Meno, agosto de 2014. Debido al importante papel desempeñado por los impuestos especiales en la inflación de los precios de la energía, el impacto de una determinada variación de los precios del petróleo sobre la tasa de crecimiento de los precios de la energía es mayor si el precio del petróleo aumenta. Por tanto, unos precios más altos (o más bajos) del petróleo tienden a incrementar (o disminuir) la importancia relativa de los efectos directos en el impacto global. Se utilizan tres enfoques complementarios para estimar el impacto de los efectos indirectos y de segunda vuelta: i) un análisis de la tabla input-output, ii) un modelo de vectores autorregresivos estructurales (VAR), y iii) modelos macroeconómicos utilizados por el Eurosistema. En la práctica, resultó difícil desligar los efectos indirectos de los efectos de segunda vuelta, pero el impacto de estos últimos parece haberse atenuado con el tiempo, con toda probabilidad debido a los cambios en el proceso de determinación de los salarios (indexación salarial menos automática) y al anclaje de las expectativas de inflación mediante la política monetaria.

^{3/} Las partidas seleccionadas del componente de bienes industriales no energéticos comprenden: i) artículos no duraderos para el hogar (056100), ii) productos para la conservación y mantenimiento de la vivienda (043100), iii) animales domésticos y productos relacionados (0934_5), iv) piezas de repuesto y accesorios para vehículos privados (072100) y v) materiales de artículos de vestir (031100). Las partidas seleccionadas del componente de servicios comprenden, sobre todo, servicios relacionados con el transporte, en particular: i) otras compras de servicios de transporte (073600), ii) transporte de pasajeros por carretera (073200), iii) otros servicios relacionados con la vivienda (n.c.o.p.) (044400), iv) transporte de pasajeros por mar y por vías navegables interiores (073400), v) transporte aéreo de pasajeros (073300), y vi) vacaciones organizadas (096000). Estas partidas se eligieron por su vínculo con las variaciones de los precios del petróleo. Se estimó un modelo autorregresivo relativamente sencillo (y parcial) con retardos distribuidos para cada uno de los 93 subcomponentes detallados del IAPC i en cada uno de los países de la zona del euro, durante el período muestral 2000-2014, $IAPC_{i,p,t}^{poq} = f(IAPC_{i,p,t-1}^{poq}, PETRÓLEO_t^{qqq}:PETRÓLEO_{t-1}^{qqq})$, donde IAPC representa la tasa de variación intertrimestral del componente del IAPC desestacionalizado i en el país p en el momento t, y PETRÓLEO representa la tasa de variación intertrimestral de los precios del petróleo (en euros) en el momento t. Debido a las correlaciones entre los precios de las materias primas, puede suceder que esta metodología también capte los efectos de los precios de otras materias primas, como los alimentos y las materias primas industriales.

Precios Industriales

Las presiones latentes sobre los precios de consumo de los bienes industriales no energéticos se estabilizaron en niveles bajos en 2014, como consecuencia de la debilidad de la demanda y de la contenida evolución de los precios de la energía y de las materias primas no energéticas. Un indicador adelantado razonablemente bueno de la inflación de precios de los bienes industriales no energéticos es el componente de bienes de consumo no alimenticio del índice de precios industriales (IPRI). Desde comienzos de 2013, la tasa de variación interanual de este componente ha oscilado en torno a niveles justo por encima de cero. Los precios de producción de los bienes intermedios, así como los precios del crudo y de otras materias primas en euros, indican una evolución igualmente contenida en las primeras fases de la cadena de precios industriales. Si los patrones históricos se confirman, la estabilización de la inflación de los precios de producción en 2014 sería acorde con la estabilización, o ligero aumento, de los precios de los bienes industriales no energéticos en el futuro. Los datos más recientes indican que, en octubre, la tasa de crecimiento de los precios industriales, excluida la construcción, se mantuvo en valores negativos (-1.3%, frente al -1.4% de septiembre), mientras que la tasa de variación interanual de los precios de producción de los bienes de consumo no alimenticio se mantuvo sin cambios en el 0.2% (ver cuadro Evolución de los Precios y gráfica siguiente).

DESAGREGACIÓN DE LOS PRECIOS INDUSTRIALES

- Tasas de variación interanual; datos mensuales -



FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

A diferencia de los bienes de consumo no alimenticio, las presiones latentes sobre los precios de consumo de los alimentos se han debilitado ligeramente en 2014. En las últimas fases de la cadena de precios, la tasa de variación interanual de los precios de producción de bienes de consumo alimenticio fue descendiendo gradualmente, situándose en territorio negativo desde julio. En las primeras fases, la información sobre las presiones latentes es algo dispar. Por un lado, el ritmo de avance interanual de los precios agrícolas en origen de la zona del euro continuó retrocediendo (con una tasa de crecimiento interanual negativa del 9.6% en octubre), mientras que, por otro lado, los precios internacionales de las materias primas alimenticias en euros repuntaron en los últimos meses.

Desde una perspectiva sectorial, la evidencia basada en encuestas confirma también las débiles presiones latentes. Según el índice de directores de compras (PMI), los índices de precios de los bienes intermedios de los sectores manufacturero y de servicios han descendido de manera gradual en 2014, mientras que los índices de

precios de venta han fluctuado ligeramente (ver gráfica siguiente). Los cuatro índices se sitúan por debajo de sus medias de largo plazo y, con la excepción del índice de precios de los bienes intermedios del componente de servicios, son algo inferiores al umbral de 50, lo que indica que los precios están aumentando. Las expectativas de los precios de venta derivadas de la encuesta de opinión de la Comisión Europea para el conjunto de la industria (excluida la construcción) y para el sector de servicios también continúan oscilando en niveles inferiores a sus medias de largo plazo. Como consecuencia, los recientes indicadores de opinión no sugieren cambios sustanciales en las perspectivas de baja inflación durante los próximos meses.

ENCUESTAS SOBRE PRECIOS DE LOS BIENES INTERMEDIOS Y PRECIOS DE PRODUCCIÓN

- Índices de difusión; datos mensuales -



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

FUENTE: Markit.

Perspectivas de inflación

Las tasas de inflación han permanecido en niveles bajos durante un período considerable. Según la información disponible a mediados de noviembre, fecha de cierre de las proyecciones macroeconómicas de diciembre de 2014 elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona del euro, se preveía que la inflación interanual medida por el IAPC se situaría en el 0.5% en 2014 y en el 0.7% en 2015. En cuanto a 2016, se esperaba un ligero repunte, hasta alcanzar el 1.3%, como consecuencia de una nueva recuperación de la actividad.

En lo que se refiere a los principales componentes del IAPC, las perspectivas contenidas en las previsiones de los expertos indicaban que la tasa de variación interanual de los precios de la energía permanecería firmemente en territorio negativo en los tres primeros trimestres de 2015, tras las fuertes caídas de los precios del petróleo observadas en los últimos meses. Dado que se preveía una ligera pendiente alcista de la curva de precios de los futuros del petróleo, la tasa de crecimiento de los precios de la energía debería tornarse ligeramente positiva a más tardar al cabo de un año, cuando la reciente caída de los precios del petróleo no se incluya en el cálculo de la tasa interanual.

Tras las favorables perturbaciones de oferta de alimentos en 2014, que moderaron los precios, se esperaba que el ritmo de avance de los precios de los alimentos no elaborados repuntara en la primera mitad de 2015 y se estabilizara en torno a su media histórica en la segunda mitad del año. Suponiendo una normalización de la oferta de alimentos no elaborados, se preveía que los efectos de base alcistas respaldarían la continuada tendencia al alza de las tasas de variación interanual observadas en los últimos meses.

Se esperaba un nuevo descenso de la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos elaborados en los próximos meses, debido a la transmisión de las recientes caídas de los precios agrícolas en origen en Europa. Suponiendo un incremento de los

precios de las materias primas y efectos de base alcistas, se preveía su recuperación gradual a lo largo de 2015.

Las previsiones indicaban que el ritmo de avance de los precios de los bienes industriales no energéticos se mantendría contenido en los próximos meses, antes de repuntar de manera gradual a partir del segundo trimestre de 2015, respaldado por la transmisión del descenso del tipo de cambio del euro, junto con la mejora de la demanda de consumo en algunos países. Se esperaba que la tasa media de variación interanual en 2015 fuera ligeramente inferior a la media de largo plazo del 0.7 puntos porcentuales.

Se preveía que la tasa de crecimiento de los precios de los servicios permanecería en niveles moderados, antes de aumentar hacia finales de 2015. El repunte esperado en el ritmo de avance de los precios de los servicios reflejaba los incrementos previstos en el crecimiento de los salarios, junto con la recuperación gradual de la actividad económica.

Los riesgos para las perspectivas de evolución de los precios en el mediano plazo serán objeto de un estrecho seguimiento, en particular, las posibles repercusiones de la moderación de la dinámica de crecimiento, los acontecimientos geopolíticos, la evolución de los tipos de cambio y de los precios de la energía, y la transmisión de las medidas de política monetaria. En vista de los nuevos descensos de los precios del petróleo en las últimas semanas, las tasas de inflación interanual medida por el IAPC podrían experimentar movimientos adicionales a la baja en los próximos meses. Se prestará especial atención al impacto más general de la reciente evolución de los precios del petróleo sobre las tendencias de la inflación a mediano plazo en la zona del euro.

Fuente de información:

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinMensualBCE/14/Fich/bm1412-2.pdf>
http://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/Publicaciones_de/Boletin_Mensual/

Informe sobre la Inflación Octubre-diciembre 2014 (Banxico)

En el apartado Condiciones Generales de la Economía de este Informe al Consejo de Representantes, se refirió que, el 18 de febrero de 2015, el Banco de México (BANXICO) había publicado el Informe sobre la Inflación Octubre-diciembre 2014, del cual se presentaba un resumen. A efecto de ampliar el análisis del comportamiento general de los precios en el cuarto trimestre de 2014, a continuación se presentan los temas *La Inflación en el Cuarto Trimestre de 2014, Salarios, Precios de las Materias Primas, Tendencias de la Inflación en el Exterior, Política Monetaria y Determinantes de la Inflación, y Previsiones para la Inflación y Balance de Riesgos, así como el apartado: Evolución Reciente de los Precios de los Servicios de Telecomunicaciones.*

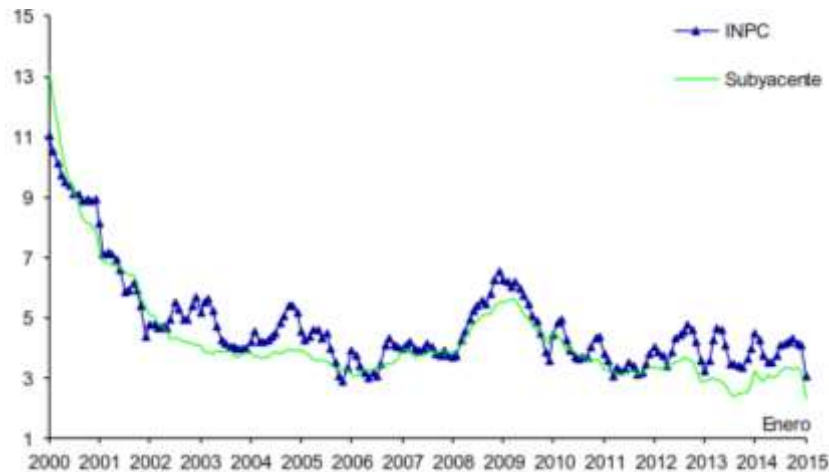
Evolución Reciente de la Inflación

La Inflación en el Cuarto Trimestre de 2013

En un entorno de políticas económicas encaminadas con el fortalecimiento del marco macroeconómico, la conducción de la política monetaria ha contribuido a que desde principios de la década anterior, la inflación general anual en México haya mostrado un proceso de convergencia hacia el objetivo de 3% (ver gráfica siguiente). Si bien la trayectoria a la baja de la inflación ha estado expuesta a distintos choques de oferta que han impactado los precios relativos de algunos productos, esto no ha dado lugar a efectos de segundo orden. Así, tales choques han tenido solamente un efecto transitorio sobre la inflación, sin afectar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos.

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.

FUENTE: Banco de México e INEGI.

Lo anterior ha sido más evidente al observar la dinámica de la inflación subyacente anual, la cual es un indicador de tendencia de mediano plazo de la inflación general. Al excluir varios de los rubros cuyos precios son afectados más directamente por choques de oferta o que no son determinados por condiciones de mercado, este componente responde mejor a la postura monetaria y tiene una mayor asociación con el ciclo económico. Así, este indicador se ha caracterizado, en general, por exhibir una tendencia a la baja desde hace varios años, fluctuando en el último lustro alrededor de 3%. En particular, durante casi todo 2013, la inflación subyacente anual estuvo por debajo de dicho nivel, registrando incluso mínimos históricos. Aun con las modificaciones fiscales que entraron en vigor a inicios de 2014, se mantuvo en niveles cercanos a 3% y una vez que se desvanecieron los efectos de los cambios fiscales, regresó a niveles inferiores a 3 por ciento.

Durante el período que cubre este Informe la inflación general anual pasó de 4.30% en octubre de 2014 a 4.08% en diciembre (ver cuadro siguiente y gráfica anterior). Posteriormente, en enero de 2015, el desvanecimiento del efecto de las modificaciones fiscales que entraron en vigor un año antes, las bajas de precio en los servicios de telecomunicaciones, disminuciones en los precios de algunos energéticos y en general incrementos en los precios de mercancías y servicios menores que en el año previo, contribuyeron a que la inflación general anual disminuyera de manera importante, registrando 3.07% en el mes. En suma, una vez absorbidos los distintos choques que afectaron la inflación durante 2014, ésta volvió a retomar una tendencia a la baja, alcanzando niveles incluso más bajos que los registrados en la segunda mitad de 2013 (ver cuadro y gráfica siguiente).

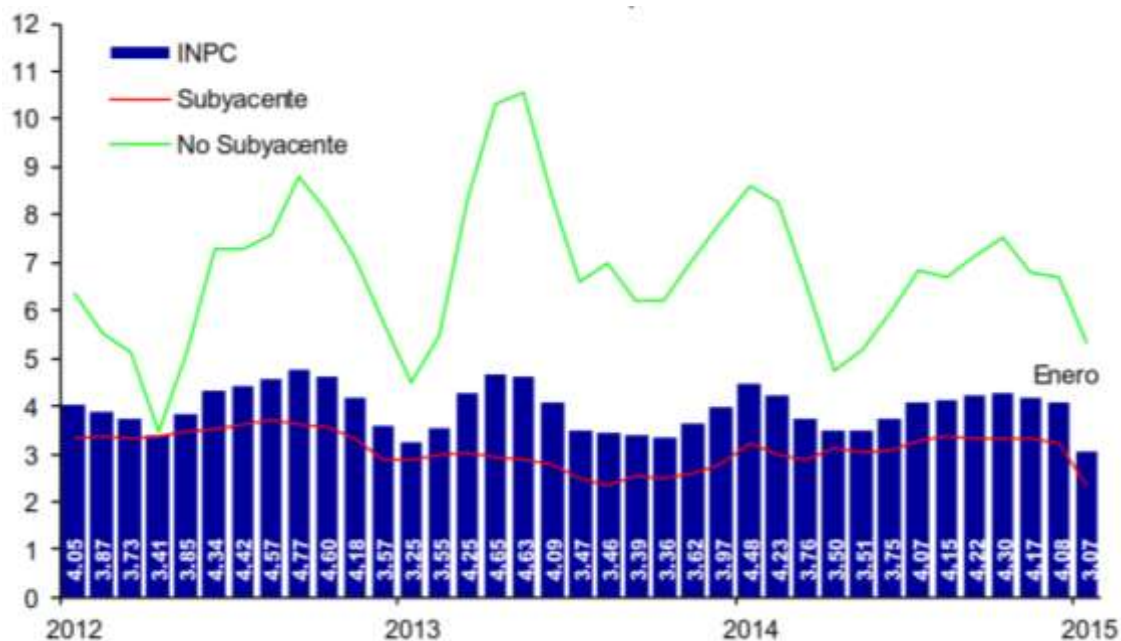
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y COMPONENTES
-Variación anual en por ciento-

	Variación Anual							Promedio	
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Trim. III	Trim. IV
	2014						2015	2014	
INPC	4.07	4.15	4.22	4.30	4.17	4.08	3.07	4.15	4.18
Subyacente	3.25	3.37	3.34	3.32	3.34	3.24	2.34	3.32	3.30
Mercancías	3.37	3.56	3.46	3.53	3.68	3.50	2.43	3.46	3.57
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.20	5.41	5.36	5.33	5.40	5.31	3.37	5.32	5.35
Pan Dulce	11.24	11.39	11.34	11.25	10.10	8.96	2.74	11.32	10.10
Refrescos Envasados	16.15	15.76	15.70	15.50	15.16	15.35	3.53	15.87	15.34
Tortillas de Maíz	-0.37	-0.07	-0.11	-0.12	-0.10	-0.08	-0.03	-0.18	-0.10
Pan Blanco	2.31	2.07	2.05	2.07	2.46	2.43	1.81	2.14	2.32
Mercancías no Alimenticias	1.88	2.06	1.94	2.07	2.29	2.04	1.66	1.96	2.13
Servicios	3.15	3.22	3.24	3.14	3.06	3.03	2.26	3.21	3.08
Vivienda	2.11	2.07	2.13	2.14	2.13	2.14	2.13	2.11	2.14
Educación (Colegiaturas)	4.38	4.19	4.30	4.31	4.30	4.30	4.31	4.29	4.30
Otros Servicios	3.90	4.17	4.12	3.86	3.69	3.60	1.79	4.06	3.72
Servicio de Telefonía Móvil	-3.15	-1.60	-4.11	-8.99	-11.53	-14.48	-16.45	-2.95	-11.66
Servicio Telefónico Local Fijo	-0.17	-0.10	-0.06	-0.06	-0.07	-0.03	-16.45	-0.11	-0.05
Larga Distancia Nacional	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	-100.00	0.61	0.61
Larga Distancia Internacional	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	-40.69	0.61	0.61
No Subyacente	6.83	6.72	7.11	7.51	6.78	6.70	5.34	6.89	6.99
Agropecuarios	5.78	6.22	7.57	8.46	7.04	8.61	8.50	6.53	8.04
Frutas y Verduras	3.22	0.13	1.20	1.31	-3.48	0.10	-1.01	1.48	-0.73
Cebolla	26.82	10.92	10.52	15.62	-15.90	-19.70	-31.19	15.24	-7.71
Jitomate	3.77	-10.39	-5.54	-2.22	-4.49	6.07	0.80	-4.52	0.46
Pecuarios	7.14	9.64	11.22	12.62	13.63	14.03	14.20	9.33	13.43
Carne de Res	12.38	14.71	17.85	19.73	21.45	22.84	23.67	14.99	21.35
Huevo	-1.73	-4.13	-3.43	-1.15	0.02	3.97	6.38	-3.10	0.96
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	7.47	7.03	6.82	6.93	6.62	5.55	3.49	7.11	6.35
Energéticos	8.38	7.83	7.56	7.74	7.23	6.43	4.20	7.92	7.12
Gasolina	10.74	10.22	9.53	9.59	8.23	6.73	5.14	10.16	8.18
Electricidad	0.66	1.07	1.49	2.81	4.67	4.52	0.64	1.07	4.08
Gas Doméstico	9.80	8.17	8.25	8.49	8.18	8.30	6.63	8.74	8.32
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.92	5.65	5.55	5.48	5.46	3.88	2.16	5.71	4.93
Metro o Transporte Eléctrico	49.63	49.63	49.63	49.63	49.63	15.15	-0.26	49.63	36.05

FUENTE: Banco de México e INEGI.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Variación anual en por ciento -



FUENTE: INEGI.

En el período que cubre este Informe, la inflación subyacente anual se mantuvo en niveles cercanos a 3%, pasando de 3.32% en octubre a 3.24% en diciembre. Posteriormente, en enero de 2015, este indicador tuvo una disminución importante, al registrar 2.34% (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráfica siguiente). Al respecto, la variación anual del subíndice de precios de las mercancías pasó de 3.53 a 3.50% entre octubre y diciembre de 2014, para luego disminuir a 2.43% en enero de 2015. Lo anterior se debió al comportamiento tanto de las mercancías alimenticias como al de las no alimenticias y estuvo influido en parte por la dilución de los efectos de los cambios impositivos antes referidos. Así, las variaciones anuales de las mercancías alimenticias fueron 5.33 y 5.31% en octubre y diciembre, reduciéndose a 3.37% en enero. En cuanto a las mercancías no alimenticias, sus variaciones anuales en los meses referidos fueron 2.07 y 2.04%, registrando en enero 1.66% (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al*

Consumidor y Componentes, gráfica siguiente y gráfica *Índice de precios subyacente*, inciso a). Cabe destacar que la tasa de crecimiento de los precios de las mercancías observada en enero es la más baja para dicho mes desde 2003, lo cual concuerda con la previsión de que una vez que se superaran los choques que afectaron a la inflación en 2014, ésta volvería a situarse en niveles bajos.

De igual manera, el subíndice de precios de los servicios disminuyó su tasa de variación anual de 3.14 a 3.03% entre octubre y diciembre de 2014, para luego registrar un nivel de 2.26% en enero de 2015. Este comportamiento estuvo determinado, en buena medida, por la evolución del grupo de los servicios distintos a la educación y a la vivienda, el cual redujo su tasa de crecimiento anual de 3.86 a 3.60% entre octubre y diciembre pasados y a 1.79% en enero de 2015. Al respecto, destacaron las bajas de precio en telecomunicaciones, como fue el caso del servicio telefónico local fijo y la eliminación de cobros por llamadas de larga distancia nacional, la dilución de los efectos de los cambios impositivos que afectaron los precios de los servicios de alimentación al inicio del año pasado y en general incrementos en los precios de los servicios menores que en el año previo (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes*, gráfica siguiente y gráfica *Índice de precios subyacente*, inciso b).

ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE

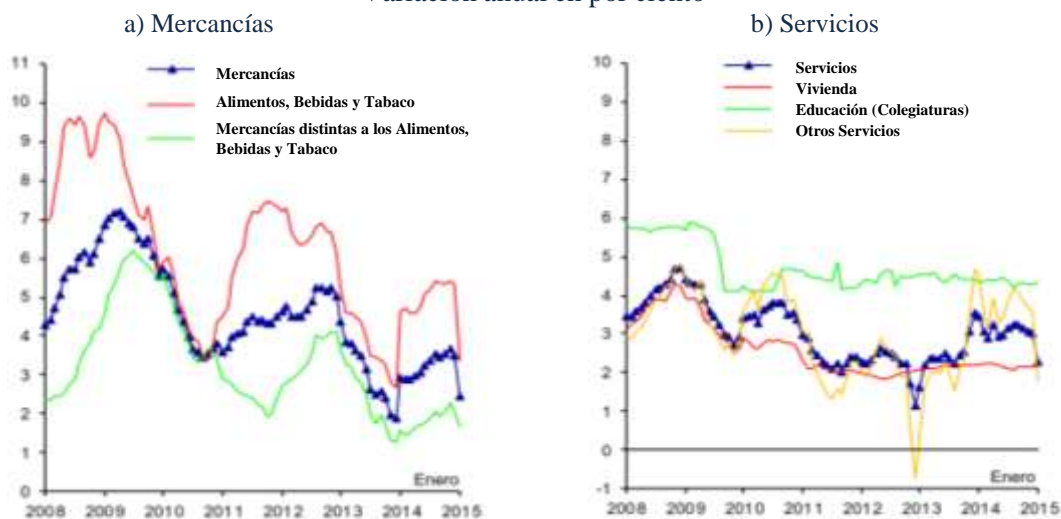
- Variación anual en por ciento -



FUENTE: Banco de México e INEGI.

ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE: MERCANCÍAS Y SERVICIOS

- Variación anual en por ciento -

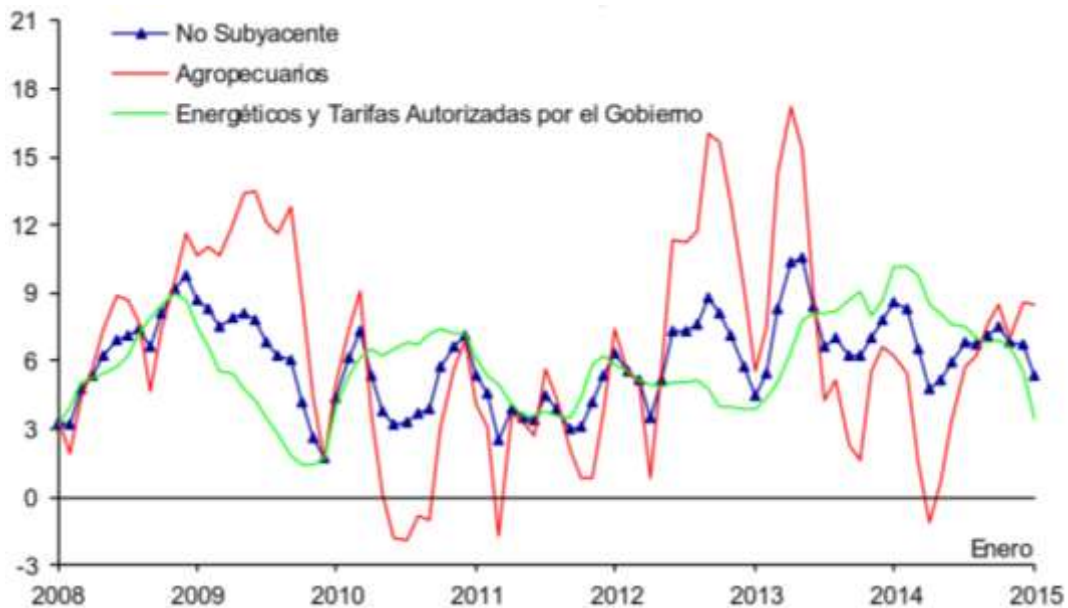


FUENTE: Banco de México e INEGI.

Con respecto a la inflación no subyacente, en el último trimestre de 2014 ésta experimentó presiones al alza debido al comportamiento de los productos agropecuarios, principalmente por incrementos de precio en la carne de res y el jitomate. No obstante, lo anterior fue contrarrestado por la reducción en la tasa de crecimiento del subíndice de precios de energéticos y tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno. De esta forma, la variación anual del índice de precios no subyacente disminuyó de 7.51 a 6.70% de octubre a diciembre de 2014. Estos mismos factores continuaron contribuyendo a que este índice haya reducido su variación anual a 5.34% en enero (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes* y gráficas siguientes).

ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE

- Variación anual en por ciento -

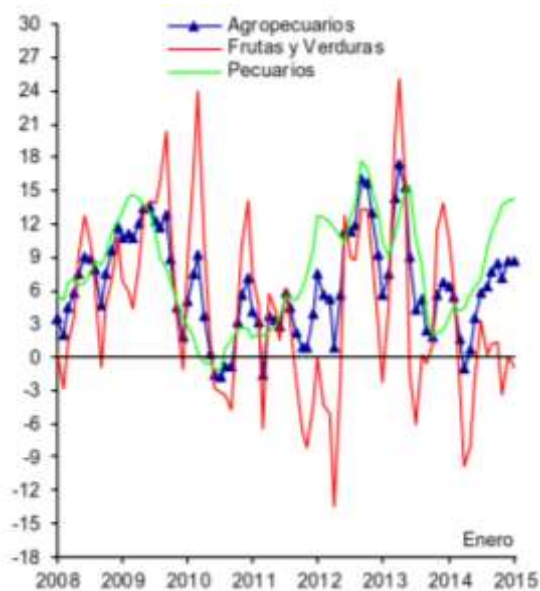


FUENTE: Banco de México e INEGI.

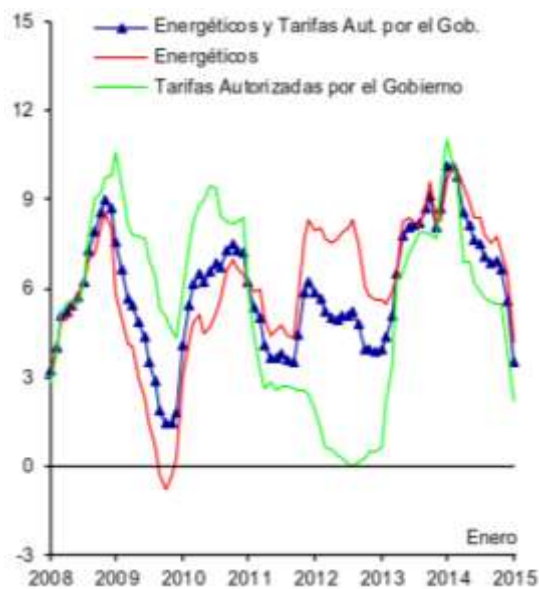
ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE

- Variación anual en por ciento -

a) Agropecuarios



b) Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno

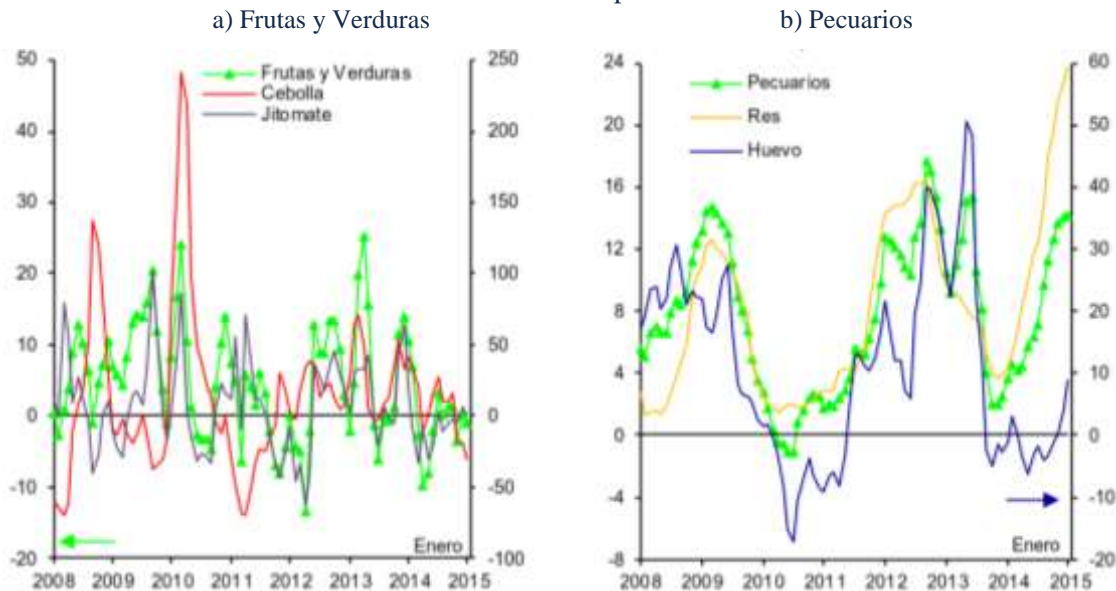


FUENTE: Banco de México e INEGI.

El subíndice de precios de los bienes agropecuarios aumentó su tasa de variación anual de 8.46 a 8.61% entre octubre y diciembre de 2014. No obstante, en enero de 2015, la variación anual del subíndice referido disminuyó a 8.50%, al observarse bajas de precio en algunas frutas y verduras, como el jitomate y la cebolla, las cuales compensaron las aún elevadas tasas de crecimiento en los precios de los productos pecuarios. En particular, la variación anual del grupo de frutas y verduras pasó de 1.31% en octubre a 0.10% en diciembre, y a -1.01% en enero. Por su parte, el grupo de los productos pecuarios aumentó su variación anual de 12.62 a 14.03% en los meses referidos, registrando 14.20% en enero (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes*, gráfica *Índice de Precios no Subyacente*, inciso a y Gráficas *Índice de Precios Agropecuarios*).

ÍNDICE DE PRECIOS AGROPECUARIOS

- Variación anual en por ciento -



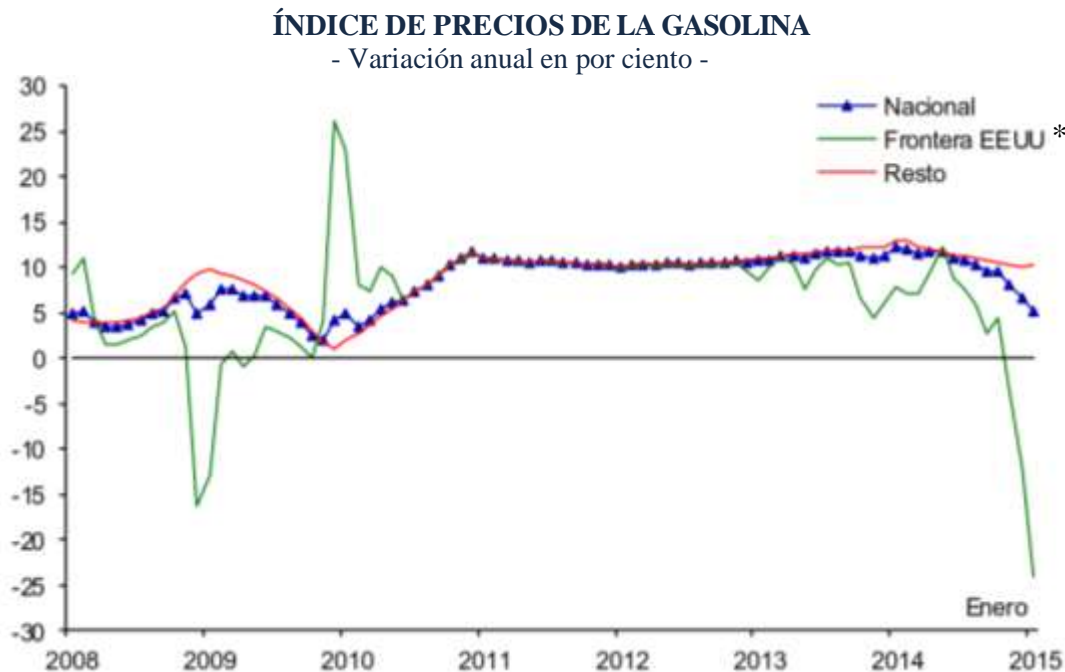
FUENTE: Banco de México e INEGI.

En contraste, las tasas de variación anual del subíndice de precios de energéticos y tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno han venido disminuyendo desde octubre de 2014 (ver gráfica *Índice de Precios no Subyacente*, inciso b). Específicamente, la variación anual de este subíndice pasó de 6.93 a 5.55% entre octubre y diciembre de 2014, para posteriormente disminuir a 3.49% en enero de 2015. En lo anterior han tenido particular relevancia los menores incrementos en los precios de la gasolina y gas doméstico LP en relación al año previo y las reducciones en los precios de otros energéticos, como la electricidad. Derivado de ello, el grupo de los energéticos registró una reducción en su tasa de variación anual al pasar de 7.74% en octubre a 6.43% en diciembre y 4.20% en enero.

En particular, los cambios de precio más relevantes en los energéticos en enero fueron:

- A partir del 1 de enero de 2015, el precio de la gasolina en las ciudades no fronterizas tuvo un incremento de 1.9%, el cual, de acuerdo con la Secretaría de

Hacienda y Crédito Público, será el único que se dará en el año. El incremento referido contribuyó a que la variación en la primera quincena de enero del precio de la gasolina en estas ciudades fuera 1.9%, en tanto que en las ciudades de la frontera norte se registró una baja de 6.94%. Con ello, el aumento promedio en el precio de la gasolina fue de 0.87% en la quincena referida. En el mes en su conjunto, las variaciones mensuales en el precio de la gasolina para las ciudades no fronterizas fue 2.07%, mientras que en las de la frontera norte se registró una baja de 12.36%, dando como resultado un aumento nacional de 0.28% en el mes. Esto contrasta con una variación anual promedio de ese combustible superior a 10% en 2014. Cabe señalar que en las ciudades de la frontera norte el ajuste en los precios en los siguientes meses dependerá de la evolución de los precios en las ciudades de Estados Unidos de Norteamérica con las que colindan, que a su vez siguen la dinámica del precio internacional del petróleo (ver gráfica siguiente).



* Estados Unidos de Norteamérica.

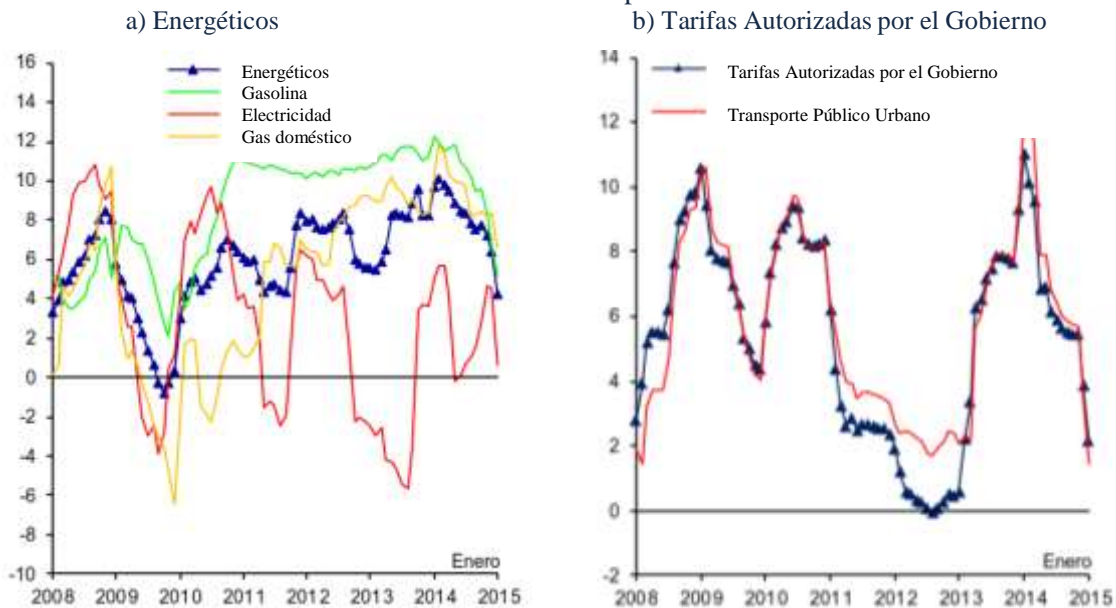
FUENTE: Banco de México e INEGI.

- El precio del gas doméstico LP que en 2014 tuvo un incremento anual promedio de 9.68%, registró un aumento de 1.92% en enero de 2015 y se espera que no registre nuevos incrementos en lo que resta del año.
- Las tarifas eléctricas disminuyeron 2.04% en enero de 2015 y se anticipa que permanezcan sin cambio el resto del año, mientras que en 2014 se incrementaron en promedio 3.30 por ciento.

Por su parte, el grupo de tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno redujo sus variaciones anuales de 5.48 a 3.88% entre octubre y diciembre de 2014 y finalmente a 2.16% en enero de 2015, al no repetirse algunos ajustes a los precios del transporte público que ocurrieron el año previo, como fue el caso del Metro de la Ciudad de México (ver cuadro *Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes*, y gráficas siguientes).

ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE

- Variación anual en por ciento -



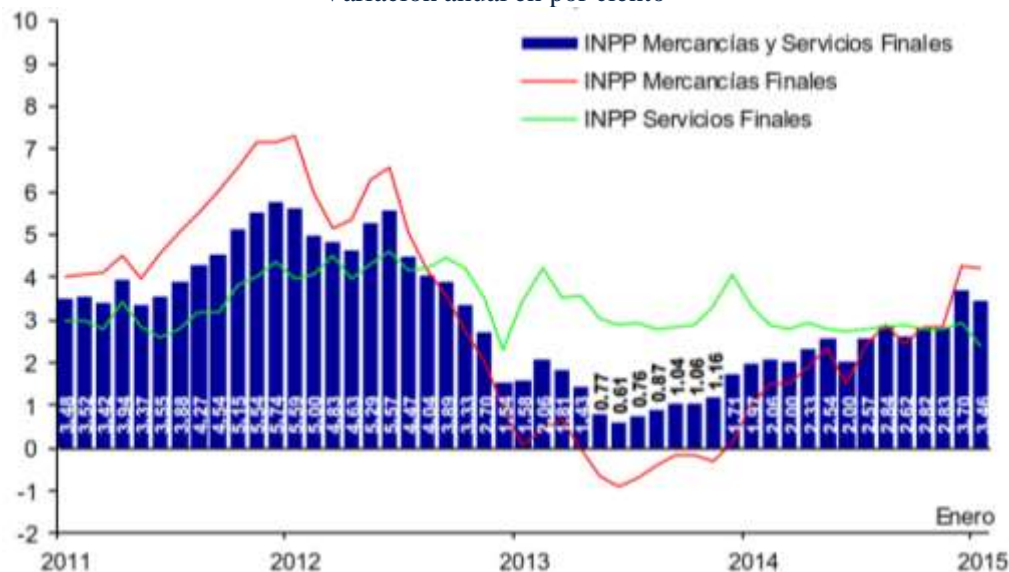
FUENTE: Banco de México e INEGI.

En el último mes de 2014, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) de mercancías y servicios finales, excluyendo petróleo, registró un crecimiento anual de 3.70%, en tanto que en octubre anterior éste fue 2.82% (ver gráfica siguiente). Dicho

comportamiento obedeció, principalmente, a una mayor contribución al alza de los precios de algunos productos manufactureros de exportación. Posteriormente, en enero de 2015, la variación anual del indicador referido se ubicó en 3.46 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR

- Variación anual en por ciento -



FUENTE: Banco de México e INEGI.

Evolución Reciente de los Precios de los Servicios de Telecomunicaciones

1. Introducción

La reforma constitucional y de las leyes secundarias del sector de telecomunicaciones de 2013 y 2014 tienen como objetivo el desarrollo del sector mediante una mejora al marco regulatorio que incentive la inversión y competencia. Ello con la finalidad de mejorar la calidad de los servicios y que sean ofrecidos a precios competitivos.

Con este antecedente, en el transcurso de 2014 se implementaron diversas disposiciones derivadas de la reforma señalada que influyeron sobre la dinámica reciente de los precios en el sector. En este Recuadro se describen brevemente algunos de los cambios regulatorios que entraron en vigor en fechas recientes, así

como la evolución de los índices de precios de los servicios de telecomunicaciones y su contribución a la inflación general.

2. Reforma de Telecomunicaciones

Como parte de la reforma referida se estableció en 2013 el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) como un órgano autónomo encargado de la regulación del sector, otorgamiento de las concesiones para la prestación de los servicios de telecomunicaciones y radiodifusión y de declarar la existencia o inexistencia de condiciones de competencia efectiva en el sector. Entre las facultades del IFT se encuentra la de determinar, en su caso, la existencia o no de agentes económicos preponderantes en el sector, así como las medidas que eviten que esto pueda afectar la competencia.

En este ámbito, en marzo de 2014, el IFT declaró como agentes preponderantes a las empresas con mayor participación en los mercados de telecomunicaciones y de radiodifusión, e impuso medidas regulatorias específicas a dichas empresas. Adicionalmente, en agosto de 2014 entró en vigor la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión (LFTR), en la cual se establecieron determinaciones adicionales, algunas que aplican a los agentes económicos preponderantes y otras para todos los prestadores de servicios. Entre las medidas impuestas al agente preponderante en el mercado de telecomunicaciones, se encuentran algunas que presumiblemente se han visto reflejadas en menores precios para los usuarios en el sector: ¹

- Eliminación del cargo por roaming o itinerancia nacional a partir del 6 de abril de 2014.

A partir de la entrada en vigor de la LFTR, el 13 de agosto de 2014:

- Régimen de interconexión de tarifas asimétricas, en el que el agente preponderante no puede cobrar a las demás empresas proveedoras por la

interconexión de llamadas y mensajes que terminen en su red, mientras que las demás sí pueden cobrarle este cargo al agente preponderante.

- Obligación de cobrar a sus usuarios de telefonía móvil las mismas tarifas para servicios otorgados dentro y fuera de su red, es decir el precio por minuto de llamada y mensajes debe ser el mismo para contactar a números de la misma empresa o de otras compañías.
- Obligación de permitir la reventa de servicios móviles a otros concesionarios, incluidos los operadores virtuales.
- Desagregación de la red local, lo que permite que otros proveedores otorguen servicios al usuario mediante el arrendamiento de su denominada “última milla”.

En cuanto a las disposiciones de la LFTR que aplican para todos los prestadores de servicios, las cuales incrementan el bienestar de los consumidores al tener un impacto directo sobre los precios que pagan los usuarios e incentivan la competencia, se encuentran:

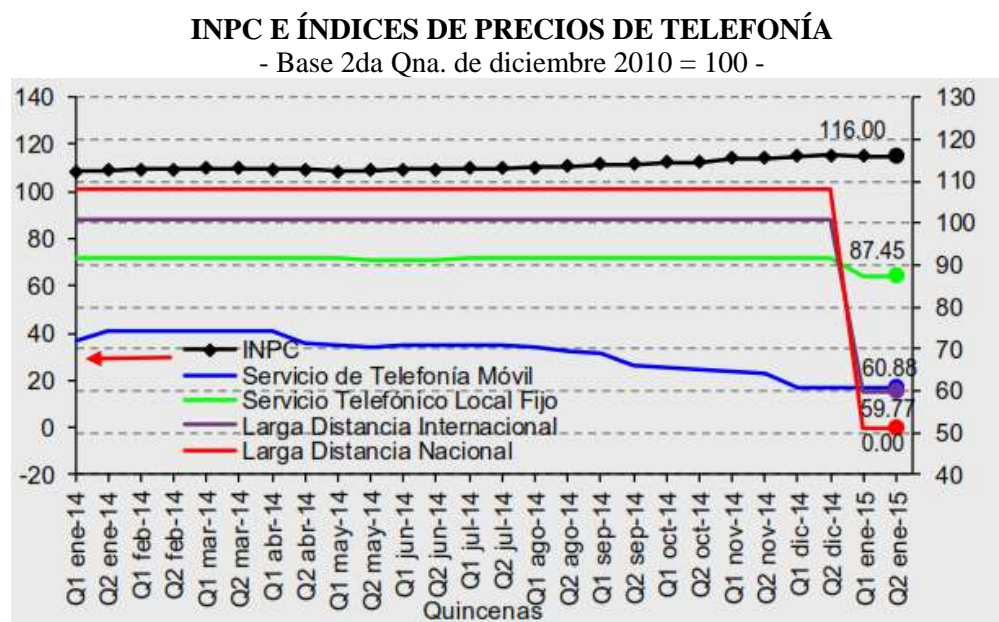
- Para el esquema de prepago se amplió el plazo de vigencia para saldos no consumidos a un mínimo de un año.
- Los equipos de telefonía móvil deben ser desbloqueados, es decir que puedan ser utilizados con cualquier prestador del servicio, una vez que sean adquiridos por el usuario.
- La portabilidad de números de telefonía deberá ser sin cargo a los usuarios y resolverse en un plazo no mayor de 24 horas a partir de la solicitud, la cual podrá hacerse a través de medios electrónicos.
- A partir de enero de 2015, la eliminación de los cargos por larga distancia nacional tanto en telefonía fija como móvil.

3. Evolución Reciente en el Mercado de Telecomunicaciones en México

En el entorno antes descrito, durante 2014 y lo que ha transcurrido de 2015 se han observado cambios importantes en la oferta y precios de los servicios de telecomunicaciones, los cuales han tenido una contribución a la baja en la inflación general.

En la siguiente gráfica se presenta la evolución de los índices de precios de los servicios de telefonía que se cotizan dentro del INPC. Como puede apreciarse, los precios de telefonía móvil son los primeros que comenzaron a reflejar disminuciones a raíz de la entrada en vigor de la referida reforma.

Respecto al servicio telefónico local y los servicios de larga distancia, tanto nacional como internacional, después de permanecer estables en los últimos años, los índices registraron bajas importantes en enero de 2015.



FUENTE: INEGI.

La dinámica observada se explica, principalmente, por los siguientes cambios observados en su oferta:

Telefonía Móvil

Como se mencionó, desaparición del cargo por roaming nacional que realizaba el agente efectivo que el agente preponderante cobraba por servicios fuera de su red al mismo nivel de las que cobra dentro de su red, a partir de la entrada en vigor de la LFTR). Esto incluye que las promociones de saldo en el esquema de prepago, minutos adicionales en el esquema de pospago y números denominados frecuentes o gratuitos a partir de la fecha señalada dejaron de ser exclusivos para servicios dentro de su propia red, pudiéndose desde entonces utilizar también para contactar a números telefónicos de otros proveedores.

Surgimiento de nuevos planes tanto de prepago como de pospago con esquema de tarifa plana por servicio con tarifas menores, así como de planes de prepago con servicios en paquete, es decir, que por un monto determinado se adquiere una canasta combinada de minutos de voz, mensajes SMS y mega bytes de navegación.

Telefonía Fija

Modificación de la canasta de servicios otorgada por diversos paquetes de servicios combinados de telefonía fija, internet y de televisión de paga. Estos aumentaron de manera importante la cantidad de minutos de llamadas a celular y de larga distancia nacional e internacional que otorgan, sin cambiar sus precios.

Larga Distancia Internacional

Modificación y aparición de diversos paquetes combinados de servicios de telefonía, internet y televisión de paga, los cuales recientemente comenzaron a incluir cantidades importantes de minutos de larga distancia internacional, sin cambiar de precio.

Larga Distancia Nacional

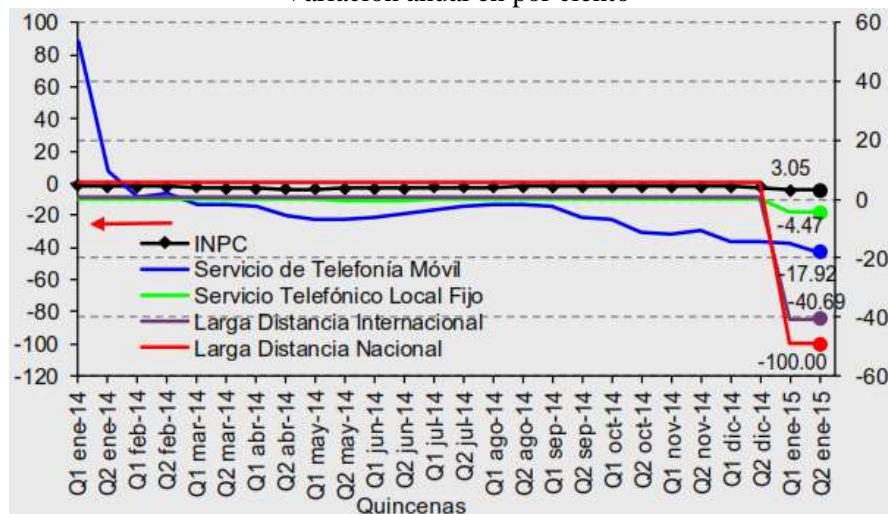
Eliminación del cobro por este servicio tanto en telefonía fija como móvil, a partir de enero de 2015, conforme a lo establecido en la LFTR, a partir de 2015.

4. Incidencia de los Precios de los Servicios de Telefonía sobre la Inflación General

Como consecuencia de lo descrito anteriormente, en enero de 2015, los precios de los servicios de telecomunicaciones mencionados, los cuales forman parte de la canasta del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), reflejaron variaciones anuales negativas (ver gráfica siguiente).

INPC E ÍNDICES DE PRECIOS DE TELEFONÍA

- Variación anual en por ciento -



FUENTE: INEGI.

De esta forma y dada la ponderación que tiene dentro del INPC, el grupo de precios de telecomunicaciones tiene una contribución importante a la disminución de la inflación general anual en enero de 2015. En particular, el grupo de servicios de telefonía tiene una incidencia de -38 puntos base sobre la inflación general anual del referido mes.

5. Consideraciones Finales

La reforma constitucional al sector de las telecomunicaciones establece una mejora al marco regulatorio encaminada a fomentar la competencia y desarrollo del sector. En los primeros meses de su entrada en vigor se establecieron diversas disposiciones, las cuales están generando una mayor competencia en el sector. Ello se ha visto reflejado en la entrada de nuevos proveedores y esquemas innovadores con precios más atractivos, los cuales han contribuido a la baja de la inflación general y a un mayor bienestar para los consumidores.

¹ La LFTR establece que se considerará como agente económico preponderante en los sectores de telecomunicaciones y radiodifusión, a cualquiera que cuente, directa o indirectamente, con una participación nacional mayor al cincuenta por ciento.

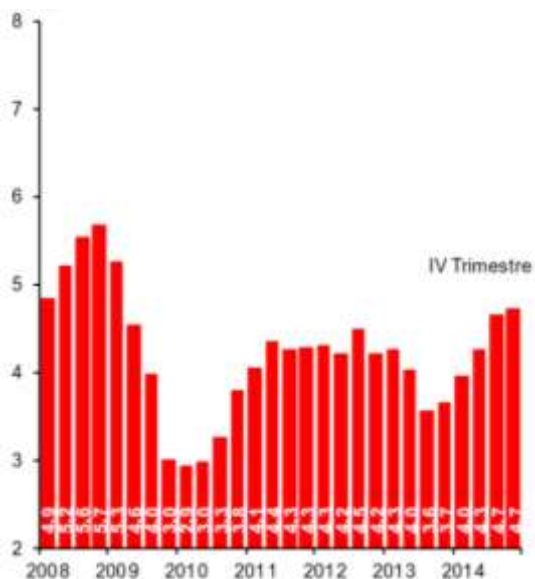
Salarios

Durante el cuarto trimestre de 2014, los aumentos que se observaron en los principales indicadores salariales se registraron a la par de incrementos en la productividad laboral, por lo que los costos laborales continuaron en niveles bajos y siguieron sin ser una fuente de presiones inflacionarias. En particular, el salario base de cotización de los trabajadores afiliados al IMSS aumentó 4.7% durante el último trimestre de 2014, cifra similar a la registrada el trimestre previo (ver gráfica siguiente, inciso a). Posteriormente, en enero de 2015 la tasa de variación anual del salario base de cotización se ubicó en 4.3 por ciento.

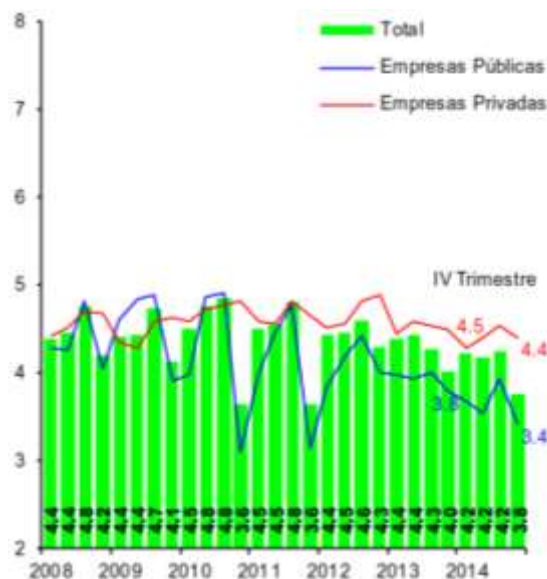
INDICADORES SALARIALES

- Variación anual en por ciento -

a) Salario Base de Cotización al IMSS ^{1/}



b) Salario Contractual ^{2/}



^{1/} Durante el cuarto trimestre de 2014 se registraron en promedio 17.4 millones de cotizantes al IMSS.

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

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

Por su parte, el incremento al salario contractual negociado por empresas de jurisdicción federal fue 3.8% durante el cuarto trimestre de 2014, cifra inferior a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4.0%). Esta diferencia obedeció principalmente a las menores variaciones de los salarios contractuales de las empresas públicas. En particular, las negociaciones de estas empresas resultaron en un promedio de aumentos de 3.4% (3.8% en el mismo trimestre de 2013), mientras que las negociadas por las empresas privadas derivaron en un promedio de incrementos de 4.4% (4.5% en el mismo período de 2013) (ver gráfica anterior, inciso b). Posteriormente, en enero de 2015 la tasa de variación promedio del salario contractual fue de 4.2% (en el mismo mes del año previo fue 3.8%). En particular, el promedio de los incrementos de los salarios contractuales para las empresas públicas y privadas se ubicó en 3.4 y 4.6%, respectivamente (3.5 y 4.0% en enero de 2014).

Adicionalmente, durante el período que cubre este Informe, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos acordó un aumento al salario mínimo general promedio de 4.2%, vigente a partir del 1 de enero de 2015 (el incremento del año previo fue 3.9%), dejándose la puerta abierta para que en los próximos meses se pudiera reducir a la mitad la brecha entre los salarios mínimos de la zona A y B, lo que podría representar un incremento adicional al salario mínimo promedio de 1.3 por ciento.

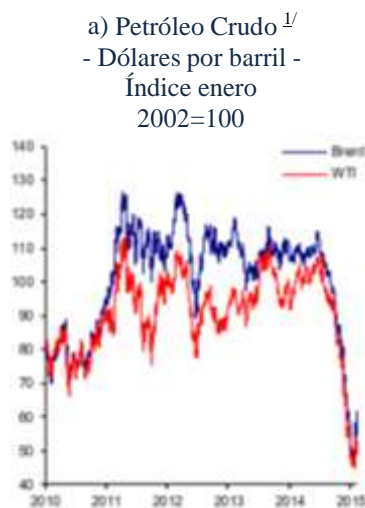
Precios de las Materias Primas

Durante el trimestre que se reporta se observó una disminución en los precios de las materias primas, particularmente en los precios del petróleo (ver gráfica siguiente, inciso a). Esta caída en los precios del crudo se atribuye principalmente a factores de oferta, aunque una menor demanda también ha contribuido. Por el lado de la oferta, los elevados precios del petróleo, que prevalecieron en los últimos años, y los avances en las tecnologías de extracción, hicieron posible la incorporación de nuevas fuentes no convencionales de petróleo crudo como el proveniente de lutitas (shale oil), en especial en Estados Unidos de Norteamérica. Estas nuevas tecnologías gradualmente más que compensaron el estancamiento de la producción de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y la caída de la producción en otros países productores. En este entorno, los países miembros de este organismo, en particular Arabia Saudita, habían operado como reguladores del mercado mundial de petróleo, previniendo a través de aumentos y recortes a sus cuotas de producción, el surgimiento de desequilibrios significativos entre la oferta y la demanda de crudo a nivel global. Sin embargo, la disminución en la participación de mercado que implicaba el aumento sostenido en la producción de algunos países no miembros de esta organización, con costos marginales de extracción mayores, ha motivado un aparente cambio en la estrategia de la OPEP. Así, la disminución en los precios a finales del año se intensificó, a partir de la decisión de la OPEP de no recortar su producción ante un crecimiento más lento de la demanda.

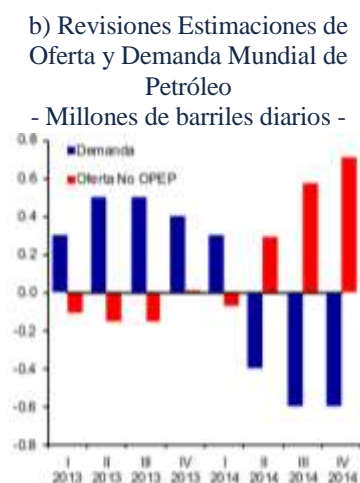
De hecho, el menor crecimiento de la economía mundial provocó una revisión a la baja en las estimaciones de demanda de petróleo, lo que también contribuyó a la disminución de sus precios (ver gráfica siguiente, inciso b). La desaceleración observada en el crecimiento de las economías emergentes, en particular de China, explica gran parte de la revisión a la baja en las estimaciones de demanda por crudo y de sus previsiones para 2015.

Bajo un escenario donde se asume que la OPEP sostiene su ritmo de producción en 2015, la Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés) estima que la oferta mundial de petróleo se mantendrá muy por encima de su demanda durante la primera mitad del año y que, por tanto, se registre una acumulación de inventarios, la cual deberá reducirse conforme la actividad económica mundial repunte en el segundo semestre del año (ver gráfica siguiente, inciso c). Así, es probable que los precios del petróleo se mantengan bajos por un período prolongado mientras no disminuya de forma importante la inversión y eventualmente la oferta con costos de extracción mayores.

OFERTA Y DEMANDA EN EL MERCADO PETROLERO MUNDIAL

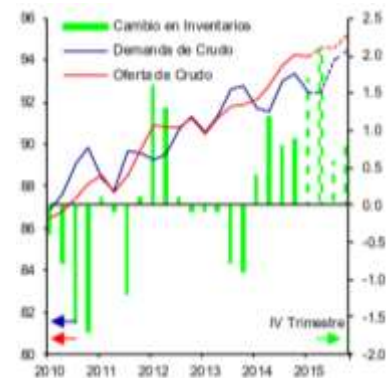


^{1/} Mercado Spot.
FUENTE: Bloomberg.



Nota: Revisiones a las
estimaciones de junio 2014
a febrero 2015.
FUENTE: International Energy
Agency.

c) Oferta y Demanda de
Petróleo Mundial
- Millones de barriles diarios -

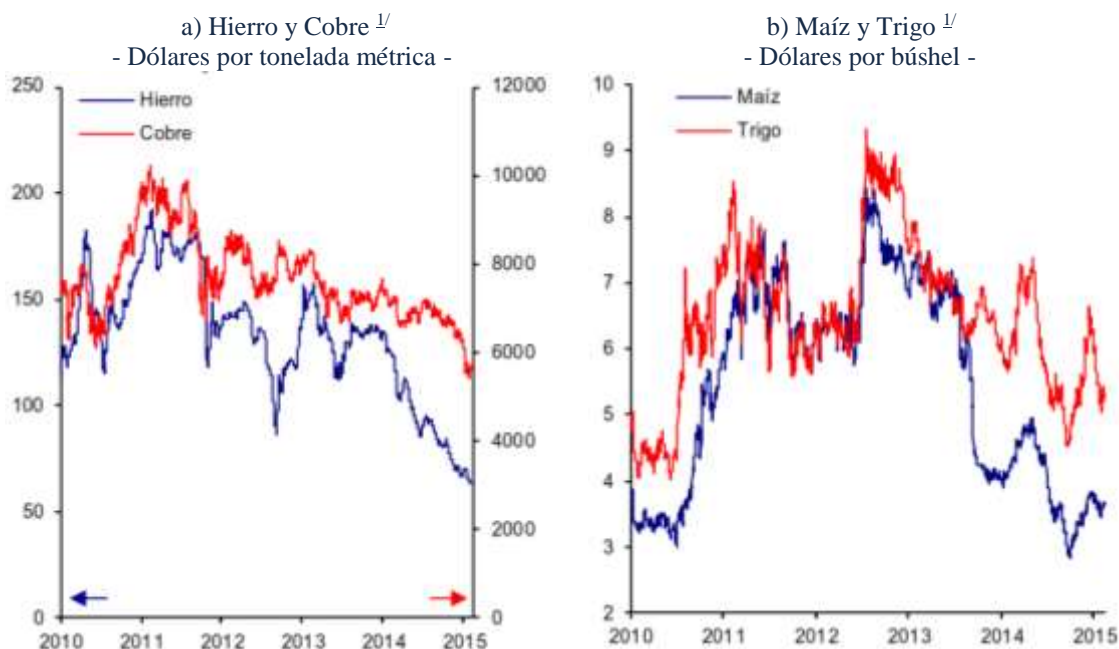


Nota: Para 2015 es pronóstico y se
asume que se sostiene el
ritmo de producción de la
OPEP.

FUENTE: International Energy
Agency.

Por su parte, los precios de los metales industriales también mostraron, aunque en menor medida, una tendencia a la baja. En el caso particular del mineral de hierro la caída obedeció a una expansión de la producción de Australia y Brasil, en un mercado con exceso de oferta (ver gráfica siguiente, inciso a). A su vez, los precios de los granos como el maíz y el trigo se mantuvieron bajos al persistir condiciones favorables de abasto (ver gráfica siguiente, inciso b).

PRECIOS INTERNACIONALES DE LAS MATERIAS PRIMAS



^{1/} Mercado Spot.

FUENTE: Bloomberg.

Tendencias de la Inflación en el Exterior

La inflación a nivel mundial continuó disminuyendo durante el cuarto trimestre de 2014, al agregarse a la amplia holgura aún existente en algunas economías avanzadas y a la debilidad de la demanda interna en las emergentes, la significativa caída en los precios de las materias primas y de la energía (ver gráfica siguiente). Así, se mantuvieron los temores sobre la posibilidad de que inflaciones muy bajas y/o

negativas afecten el anclaje de las expectativas de inflación de largo plazo en estas economías, en particular en la mayoría de los países avanzados.

En Estados Unidos de Norteamérica la inflación y las expectativas inflacionarias del mercado disminuyeron durante el período que cubre este Informe, debido a los menores precios de la energía, al efecto de la apreciación del dólar sobre los precios de las importaciones y a la ausencia de presiones por el lado de los costos laborales. En diciembre, la inflación general fue de 0.8%, su menor lectura en poco más de cinco años, mientras que la subyacente se mantuvo en 1.6%. Por su parte, la variación anual del deflactor del gasto en consumo se ubicó en 0.7 y 1.3%, en su medida amplia y subyacente, respectivamente. Así, la inflación se ubica por debajo de la meta de 2.0% de la Reserva Federal.

En la zona del euro, la inflación se tornó negativa (-0.6% a tasa anual en enero), en tanto que sus expectativas continuaron reduciéndose, incrementando así los riesgos de deflación. A este desempeño contribuyó, principalmente, la fuerte disminución en los precios de la energía y un bajo crecimiento en los precios de los alimentos. Por su parte, el amplio grado de holgura en la economía ha provocado una reducción de la inflación subyacente, la cual se ubicó en 0.6%. Los niveles históricamente bajos de inflación y de sus expectativas han generado preocupaciones en el BCE sobre la posibilidad de efectos de segunda ronda en los salarios y la fijación de precios.

En el Reino Unido, la inflación general anual en diciembre disminuyó a 0.5%. Esta baja se atribuyó principalmente a la caída en los precios de los combustibles. La inflación subyacente descendió a 1.2% en el mismo mes, en parte, por la disminución de los precios de los bienes importados, ante la apreciación de la libra esterlina. En Japón, la inflación general, excluyendo el efecto del alza en el impuesto al consumo, también mostró una tendencia a la baja con respecto al trimestre previo al pasar de 1.3% en septiembre a 0.4% en diciembre. Lo anterior fue reflejo de una fuerte caída en los precios del petróleo.

En las economías emergentes, la evolución de la inflación fue mixta. En la mayoría de los países, entre los que destacan China, Corea, Hungría, India, Polonia y Tailandia, la tendencia a la baja en la inflación obedeció a la debilidad en la demanda interna, aunque hacia el final del año también contribuyó la caída en los precios del crudo. No obstante, en otros países como Brasil, Indonesia y Rusia, la inflación ha repuntado o se ha mantenido elevada como reflejo de desequilibrios macroeconómicos.

INFLACIÓN GENERAL ANUAL EN ECONOMÍAS AVANZADAS Y EMERGENTES

- Por ciento -

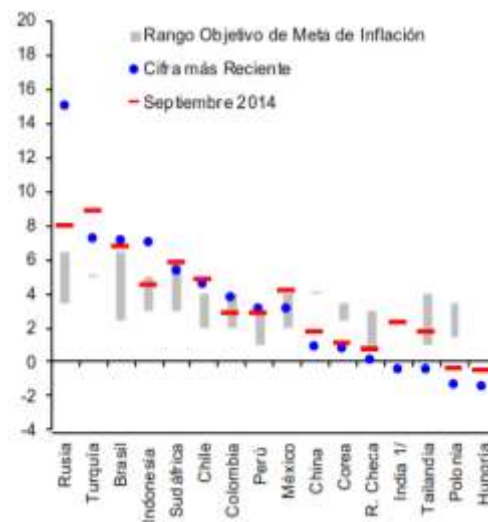
a) Economías Avanzadas
- En por ciento -



^{1/} Excluye el efecto directo del incremento del impuesto al consumo.

FUENTE: BLS, Eurostat y Oficinas de Estadísticas de Japón y Reino Unido.

b) Economías Emergentes
- En por ciento -



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

FUENTE: Oficinas Nacionales de Estadística y Bancos Centrales

Política Monetaria y Determinantes de la Inflación

La política monetaria implementada por el Banco de México se enfoca en procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional. Ello se ha visto reflejado en la evolución de la inflación general que, a pesar de los diversos choques a los que se ha visto sujeta, desde hace varios años ha presentado una tendencia gradual hacia su objetivo de 3% y un comportamiento favorable de su componente subyacente. Como

muestra de esto, a pesar del incremento que registró la inflación desde el inicio de 2014, las expectativas de inflación se mantuvieron bien ancladas durante todo el año, sugiriendo que el proceso de determinación de precios no se vio contaminado por los choques de oferta señalados. En efecto, conforme parte de los efectos de los choques que afectaron la inflación en 2014 se comenzaron a revertir, ésta presentó una disminución importante a partir de noviembre para alcanzar niveles cercanos a 3% en enero de 2015. En este contexto, después de haber disminuido en 50 puntos base el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día en junio de 2014, durante el tercer trimestre y el período que cubre este Informe, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 3% el objetivo para dicha tasa (ver gráfica siguiente).

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



^{1/} Hasta el 20 de enero de 2008 se muestra la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.

FUENTE: Banco de México.

Entre los elementos que se tomaron en consideración para fundamentar las decisiones de política monetaria antes referidas destacan:

- a) La observación de que, a la luz del moderado desempeño de la actividad económica en la segunda mitad de 2014, aún prevalecían condiciones de holgura

en la economía y no se anticipaban presiones generalizadas y sostenidas sobre los precios provenientes de la demanda agregada.

- b) La evolución de las expectativas de inflación implícitas en las tasas de interés de instrumentos de mercado y de aquéllas procedentes de encuestas entre analistas económicos que se mantuvieron bien ancladas.
- c) La previsión de que a pesar de la volatilidad en los mercados financieros internacionales, los mercados en México seguirían operando de manera ordenada y el traspaso de movimientos cambiarios a los precios sería bajo.
- d) Considerando todo lo expuesto, se anticipaba que si bien la inflación general anual al cierre de 2014 se ubicaría alrededor de 4%, ésta se reduciría considerablemente a principios de 2015 para converger al 3% a partir de mediados del año.

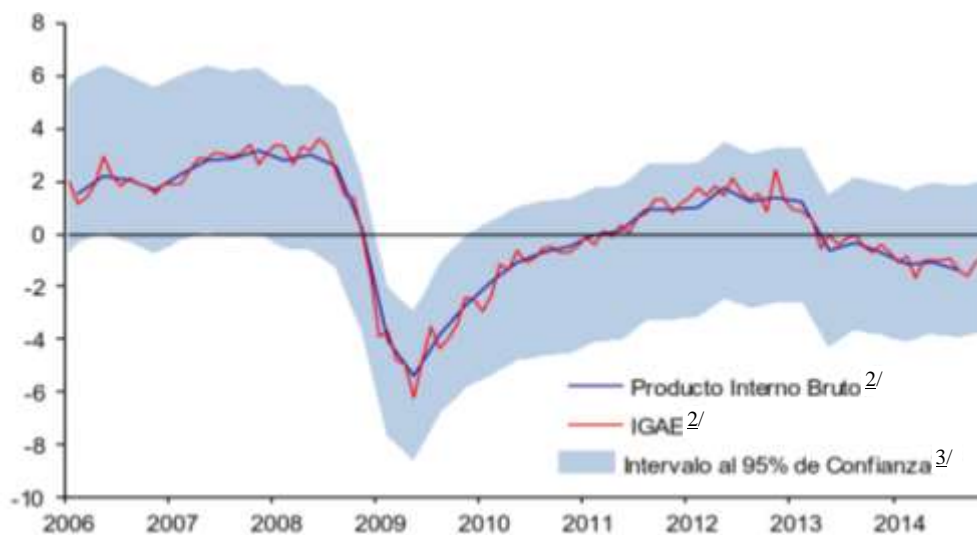
Profundizando en lo anterior, la desaceleración que registró la actividad económica entre la segunda mitad de 2012 y principios de 2014 condujo a que, no obstante la moderada recuperación que ésta ha mostrado en los últimos trimestres, hayan persistido condiciones de holgura en la economía, por lo que no se han presentado presiones provenientes de la demanda agregada sobre los precios en los principales mercados de insumos ni sobre las cuentas externas. En particular:

- a) La brecha del producto permanece en niveles negativos, si bien se espera que gradualmente continúe cerrándose (ver gráfica siguiente)⁶.

⁶ Considerando que la estimación de este indicador está sujeta a cierto grado de incertidumbre, su interpretación debe ser cautelosa puesto que desde un punto de vista estadístico no presenta niveles significativamente diferentes de cero.

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 Trimestral Abril-Junio 2009, Banco de México, pág. 74.

^{2/} Cifras del PIB al tercer trimestre de 2014, cifras del IGAE a noviembre de 2014.

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

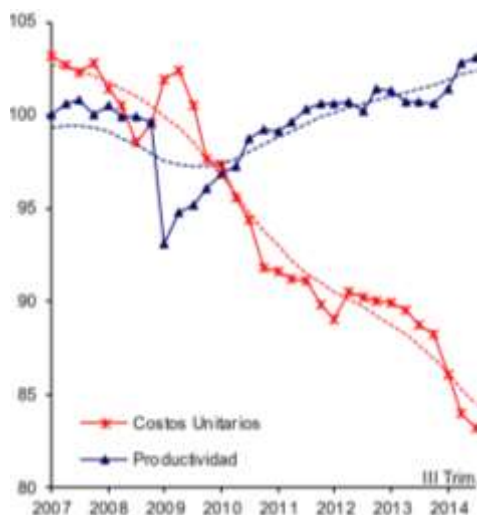
a. e. / Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad.

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

- b) Como se mencionó, en el mercado laboral persisten condiciones de holgura, no obstante éstas parecen estar disminuyendo.
- c) La reducción en el ingreso promedio real de la población ocupada, junto con la tendencia creciente presentada por la productividad laboral, han contribuido a que los costos unitarios de la mano de obra para la economía en su conjunto sigan en niveles muy bajos (ver gráfica siguiente).

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

a) En la Economía
Índice 2008=100, a. e.

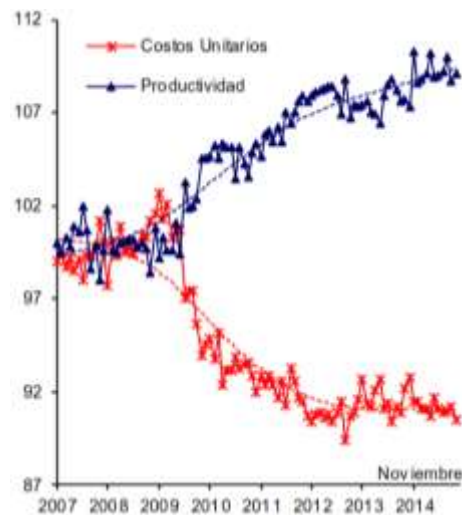


a. e.: Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada. Tendencias estimadas por Banco de México.

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

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

b) En el Sector Manufacturero
Índice 2008=100, a. e.



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

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

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

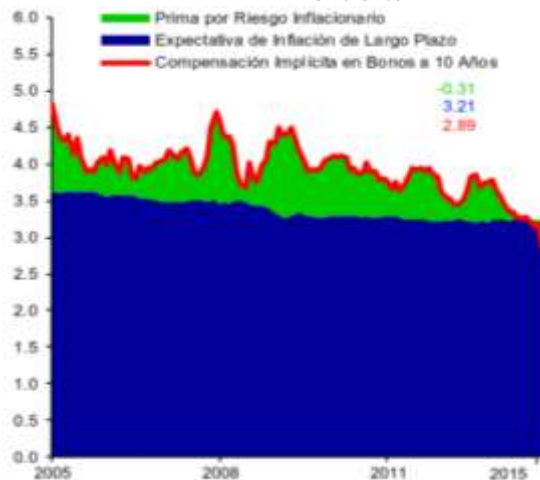
En lo referente a las expectativas de inflación, destaca que aquéllas implícitas en las cotizaciones de instrumentos de mercado de largo plazo continúan en niveles cercanos a 3%. Así, este indicador de expectativas de inflación, que se estima a partir de instrumentos de mercado a 10 años, se mantuvo estable alrededor de 3.2% entre septiembre de 2014 y enero de 2015, mientras que la prima por riesgo inflacionario asociada mostró una disminución en el mismo período (ver gráfica siguiente, inciso a). De esta forma, la compensación por inflación y riesgo inflacionario (diferencia entre las tasas de interés nominales y reales de largo plazo) ha venido

registrando niveles mínimos históricos. Incluso, durante el período que cubre este Informe, ésta pasó de un nivel promedio de 3.3% a uno de 2.9% (ver grafica siguiente, inciso b). Dicha disminución parecería estar relacionada con un menor apetito por la tenencia de instrumentos indexados a la inflación que, a su vez, podría estar incrementando la prima por liquidez demandada por parte de los inversionistas para mantener dichos instrumentos. Ello implica que la prima por riesgo inflacionario, que se redujo de 5 puntos base a menos 30 puntos base durante el período de referencia, también podría estar siendo afectada por dicha prima de liquidez. Adicionalmente, en un entorno en el que los mercados financieros muestran bajos rendimientos ajustados por riesgo en sus activos, las primas por riesgo demandadas por los inversionistas pueden reducirse, e incluso ser negativas, por los beneficios de diversificación que le ofrecen a sus portafolios.

En suma, la reducción que continúa registrando este indicador sugiere que los tenedores de instrumentos con tasas de interés nominales han venido demandando una menor compensación por inflación esperada y riesgo inflacionario durante el último año.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

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



^{1/} Último dato disponible: enero 2015.
FUENTE: Encuesta de Banco de México.

b) Compensación Implícita en Bonos a 10 Años
- Por ciento -



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

En lo que corresponde a las expectativas de inflación provenientes de la encuesta que levanta el Banco de México entre especialistas del sector privado, la mediana de las mismas para el cierre de 2014 se ubicó en niveles ligeramente por encima de 4%, al pasar de 3.9 a 4.1% entre las encuestas de septiembre y diciembre. Ello, ante el aumento observado en la inflación durante el tercer trimestre y el mes de octubre de 2014⁷. Por su parte, la correspondiente a las expectativas de inflación subyacente para el cierre del mismo año disminuyó ligeramente de 3.5 a 3.4% entre las referidas encuestas, mientras que la expectativa de inflación no subyacente implícita en las medianas anteriores se incrementó de 5.5 a 6.5 por ciento.

Por su parte, la mediana de las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 presentó una disminución de 3.5 a 3.2% entre las encuestas de septiembre y enero, principalmente tras la reducción observada en la inflación durante enero⁸. En particular, la mediana de las expectativas de inflación del componente subyacente pasó de 3.2 a 2.9%, mientras que la expectativa implícita para el componente no subyacente se redujo de 4.4 a 4.0% en el período referido. Finalmente, las correspondientes a mayores plazos se mantuvieron estables en torno a 3.5% (ver gráficas siguientes, incisos a y b)⁹.

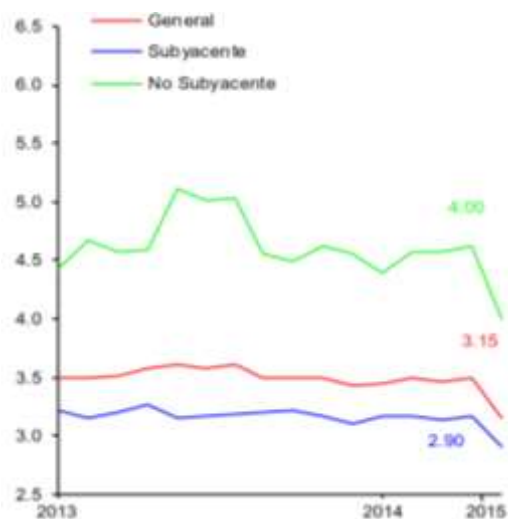
⁷ La mediana de la expectativa de inflación general para el cierre de 2014 con base en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex registró un comportamiento similar al ubicarse en 3.9 por ciento en la encuesta del 22 de septiembre de 2014 e incrementarse a 4.1 por ciento en la encuesta del 7 de enero de 2015.

⁸ De igual forma, la mediana de la expectativa de inflación general para el cierre de 2015 de la Encuesta de Banamex se redujo de 3.4 por ciento en la encuesta del 22 de septiembre de 2014 a 3.1 por ciento en la encuesta del 5 de febrero de 2015.

⁹ Por lo que respecta a la mediana de las expectativas de inflación de largo plazo de la Encuesta de Banamex (correspondientes al período 2016-2020 en las encuestas de 2014 y al período 2017-2021 en las de 2015), éstas también se han mantenido en promedio alrededor de 3.5 por ciento entre las encuestas del 22 de septiembre de 2014 y el 5 de febrero de 2015.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

a) Medianas de Expectativas de Inflación General, Subyacente y No Subyacente al Cierre de 2015^{1/}
- Por ciento -



^{1/} Último dato disponible: enero 2015.
FUENTE: Encuesta de Banco de México.

b) Medianas de Expectativas de Inflación General a Distintos Plazos^{2/}
- Por ciento -



^{2/} Último dato disponible: enero 2015.
FUENTE: Encuesta de Banco de México.

Como se mencionó, durante el período que cubre este Informe se presentaron dos choques en el entorno internacional que afectaron a los mercados financieros internacionales y que se vieron reflejados en el desempeño de éstos en México. Al respecto, conviene señalar que, en términos generales, hasta el momento los ajustes en los mercados nacionales se dieron de manera relativamente ordenada.

En este contexto, el índice de la Bolsa Mexicana de Valores revirtió las ganancias observadas en el tercer trimestre de 2014, al registrar una disminución de alrededor de 5% de finales de septiembre a principios de febrero. Asimismo, al igual que otras monedas de economías avanzadas y emergentes, el peso mexicano experimentó un incremento en su volatilidad y una depreciación notoria frente al dólar estadounidense al pasar de un nivel promedio de 13.4 a 14.9 pesos por dólar durante el mismo período (ver gráfica siguiente, inciso a y b). Así, en respuesta a este entorno de mayor volatilidad y con el objetivo de procurar el funcionamiento ordenado del mercado

cambiario nacional, el 8 de diciembre de 2014 la Comisión de Cambios decidió reactivar el mecanismo de subastas diarias de ventas de dólares mediante el cual ofrece 200 millones de dólares a un tipo de cambio mínimo equivalente al tipo de cambio FIX determinado por el Banco de México el día hábil inmediato anterior más 1.5%. Cabe mencionar que, desde su reactivación y hasta la fecha, el mecanismo referido ha generado ventas en una sola ocasión.

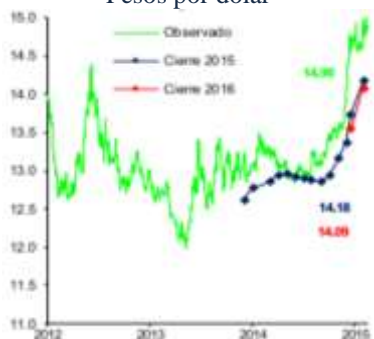
Específicamente, el 11 de diciembre de 2014, fecha en la que se asignaron 200 millones de dólares.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, cabe destacar que el valor de nuestra moneda ha sido particularmente sensible a las caídas en los precios del petróleo y la posibilidad de que éstos se mantengan en niveles bajos por un período prolongado, en parte reflejando preocupaciones sobre las implicaciones fiscales y de cuenta de corriente que esto conlleva. Ello sugiere que una parte del ajuste observado del peso se debe a factores reales, lo que implica un tipo de cambio real más depreciado. No obstante, es importante señalar que el mercado cambiario ha preservado condiciones de adecuada liquidez, siendo el peso mexicano la moneda de economías emergentes con mayor volumen de operación (ver gráfica siguiente, inciso c), y que la existencia de un mercado de derivados profundo permite a los agentes económicos cubrir eficientemente sus riesgos cambiarios. Así, la depreciación de 13% que mostró el peso frente al dólar durante 2014 contrasta con la depreciación promedio de aproximadamente 18% que un conjunto de divisas de economías emergentes registró durante el mismo período¹⁰. Es pertinente señalar también que el ajuste fiscal ya comentado facilitará el ajuste requerido del tipo de cambio real, al tiempo que le quita presiones al alza a las tasas de interés.

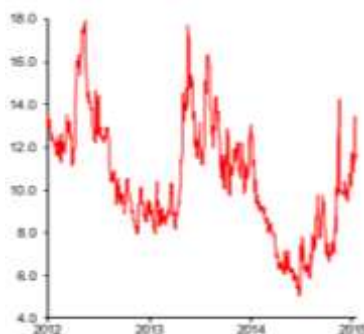
¹⁰ La depreciación de otras monedas de economías emergentes considera el comportamiento promedio del tipo de cambio con respecto al dólar de las monedas de Brasil, Chile, Colombia, India, Perú, República Checa, Rusia, Tailandia y Turquía y se calcula con datos de Bloomberg.

TIPO DE CAMBIO, VOLATILIDAD IMPLÍCITA DEL TIPO DE CAMBIO Y VOLUMEN DE OPERACIÓN DEL MERCADO CAMBIARIO

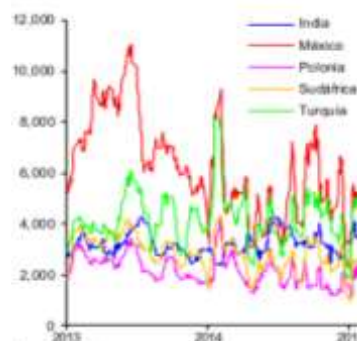
a) Tipo de Cambio Nominal y Expectativas del Tipo de Cambio al Cierre de 2015 y 2016 ^{1/}
- Pesos por dólar -



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



c) Volumen de Operación Diario de Divisas Emergentes
- Millones de dólares -



^{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 12 de febrero de 2015. Para el caso de las expectativas, el último dato corresponde a la encuesta de enero de 2015.

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

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

FUENTE: Bloomberg.

FUENTE: Reuters.

A pesar de la mayor volatilidad registrada en los mercados financieros, México siguió atrayendo recursos del exterior dirigidos a la adquisición de instrumentos financieros en moneda nacional. Así, la tenencia de inversionistas de instrumentos gubernamentales de corto plazo registró un ligero incremento en el cuarto trimestre de 2014, mientras que la correspondiente a instrumentos gubernamentales de mediano y largo plazo continuó su tendencia creciente y permaneció en niveles elevados (ver gráfica siguiente).

TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO

- Miles de millones de pesos -



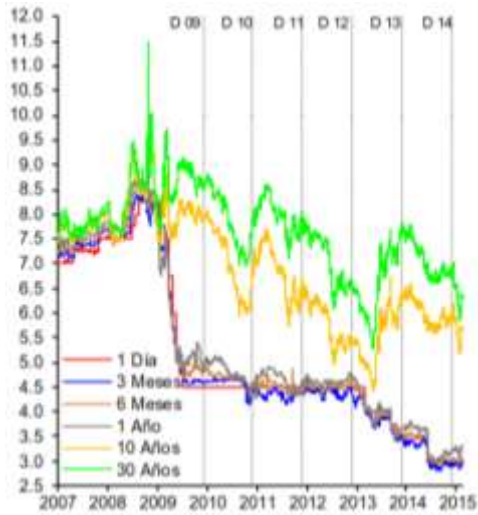
FUENTE: Banco de México.

En cuanto a la evolución de las tasas de interés de mayor plazo en México conviene destacar que, en línea con el comportamiento de las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica y con el reciente aumento que se ha observado en la correlación entre ambas variables, éstas han disminuido. En particular, la tasa de interés de valores gubernamentales a 10 años presentó una disminución de alrededor de 40 puntos base, pasando de 6.1% a finales de septiembre a 5.7% a principios de febrero, si bien con un repunte en las primeras semanas de este mes. Por su parte, las tasas de interés de menores plazos registraron movimientos marginales al alza en el mismo período. Así, la correspondiente a 2 años se incrementó de 3.8 a 3.9 por ciento mientras que la tasa de interés de 3 meses subió de 2.9 a 3.0% (ver gráfica siguiente, inciso a). De acuerdo con lo anterior, la pendiente de la curva de rendimientos (diferencia de la tasa de interés a 10 años y a 3 meses) presentó una disminución al pasar de alrededor de 320 a 270 puntos base de finales de septiembre de 2014 a principios de febrero de 2015 (ver gráfica siguiente, inciso b).

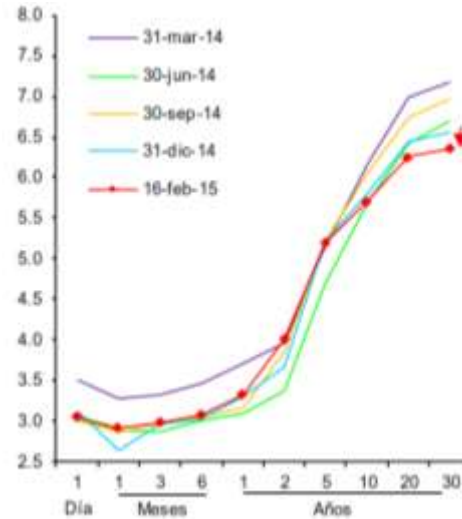
TASAS DE INTERÉS EN MÉXICO

- Por ciento -

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



b) Curva de Rendimientos
- Por ciento -



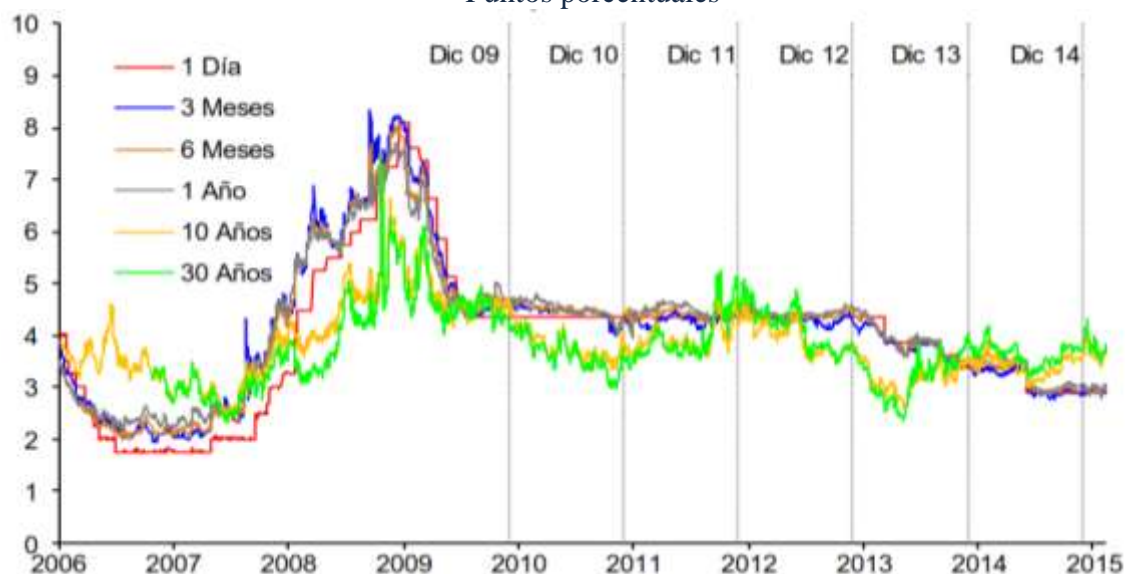
^{1/}A partir del 21 de enero de 2008, la tasa de interés a 1 día corresponde al objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.

FUENTE: Proveedor Integral de Precios (PiP).

FUENTE: Proveedor Integral de Precios (PiP).

De acuerdo con la evolución de las tasas de interés de valores gubernamentales en México, y debido a que las correspondientes a Estados Unidos de Norteamérica registraron una disminución mayor, los diferenciales de tasas de interés entre ambas economías se incrementaron durante el período que cubre este Informe. En particular, el diferencial de tasas de interés a 10 años aumentó de alrededor de 350 puntos base a 370 puntos base (ver gráfica siguiente).

**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.

Para profundizar en cuanto a la evolución de las tasas de interés de mayor plazo en México, como en otras ocasiones, conviene analizar el comportamiento de sus diferentes componentes: la tasa de interés de corto plazo (tasa de interés de referencia); las tasas de interés de corto plazo implícitas en la curva de rendimientos, las cuales consideran las expectativas de inflación de mediano y largo plazo; y, las primas por riesgo. Al respecto destaca lo siguiente:

- a) El objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día se mantuvo en 3.0% durante el período que cubre este Informe.
- b) Las tasas de interés de corto plazo esperadas se mantuvieron sin cambios durante el mismo período. En particular, de acuerdo con la encuesta que levanta el Banco de México entre especialistas del sector privado, la mediana de las expectativas para la tasa de interés de fondeo bancario al cierre de 2014 se

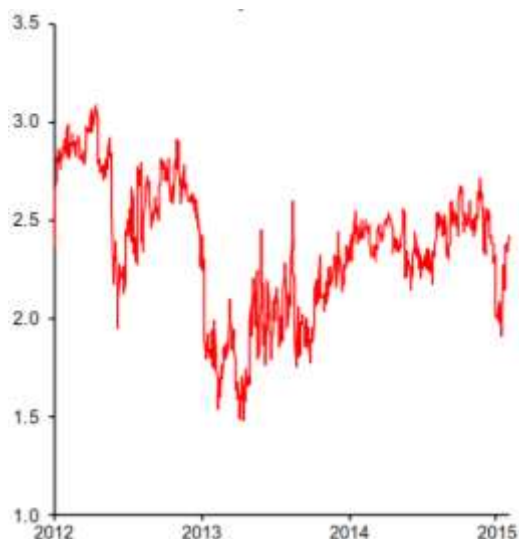
mantuvo en 3.0% en las encuestas de septiembre a diciembre. Una evolución similar se infiere de las expectativas implícitas en las tasas de interés de instrumentos de mercado.

- c) Finalmente, en cuanto al comportamiento de las diversas primas de riesgo en México, cabe señalar que éste fue diferenciado. Así:
- i. Los indicadores de mercado que miden el riesgo de crédito soberano se incrementaron alrededor de 30 puntos base de finales de septiembre a principios de febrero¹¹.
 - ii. Por lo que respecta a la prima por riesgo inflacionario, ésta continuó mostrando una trayectoria descendente en el período que cubre este Informe. En particular, se redujo 25 puntos base de septiembre a la fecha (ver gráfica *Expectativas de inflación*, inciso a).
 - iii. En cuanto al comportamiento de la prima por riesgo cambiario, que se aproxima mediante el diferencial entre la tasa de interés del bono gubernamental a 10 años emitido en pesos y la correspondiente al mismo plazo emitido en dólares, ésta presentó una reducción de septiembre a febrero (ver gráfica siguiente, inciso a).
 - iv. Finalmente, un indicador de la prima por plazo (aproximada a través de la diferencia de la tasa de interés de 10 y de 2 años) presentó una disminución al pasar de niveles de alrededor de 230 a 180 puntos base de finales de septiembre a principios de febrero (ver gráfica siguiente, inciso b).

¹¹ Se refiere al Credit Default Swap de 5 años.

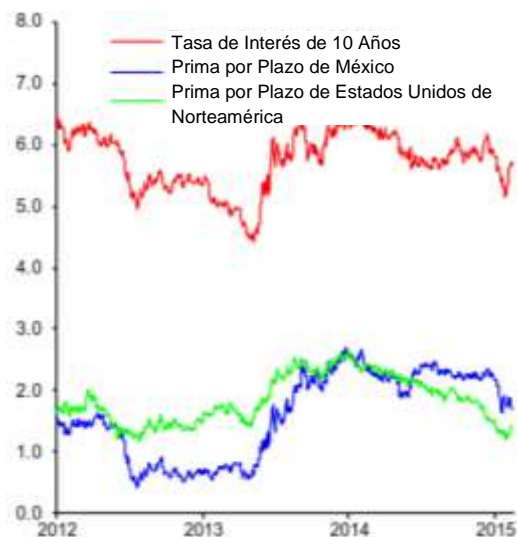
PRIMAS DE RIESGO

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



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

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



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

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

Teniendo en consideración el entorno externo descrito en este Informe, conviene señalar que, hacia adelante, la cotización del peso frente al dólar podría verse afectada por el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, si bien es posible que parte del impacto de dicho proceso ya haya sido incorporado por los participantes en los mercados. Aun cuando se espera que la Reserva Federal buscará llevar a cabo un retiro gradual y ordenado de dicho estímulo, existe incertidumbre sobre los tiempos y los resultados de dicho proceso. Por consiguiente, no se pueden descartar nuevos episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales que afecten la cotización de la moneda nacional y, eventualmente, a la inflación. En este sentido, a pesar de la evidencia de varios años de que el traspaso de movimientos cambiarios a los precios es bajo y que su efecto sobre la inflación tiende a ser transitorio, la moneda nacional ha registrado ya una depreciación importante y podría permanecer en los niveles actuales por un tiempo

prolongado o incluso registrar depreciaciones adicionales con un posible efecto sobre la inflación. Por ende, lo anterior debe considerarse entre los riesgos al alza para la misma. Por esta razón, el Instituto Central permanecerá atento para garantizar que efectivamente el traspaso del ajuste cambiario a los precios internos se mantenga en niveles bajos.

Profundizando en lo anterior, ante el entorno externo menos favorable que enfrenta la economía mexicana, era indispensable fortalecer el marco de política macroeconómica adoptando una postura acorde con la nueva realidad internacional. En particular, se requería ajustar la demanda agregada a un contexto caracterizado por menores precios del petróleo con su consecuente efecto sobre los ingresos públicos y, como se mencionó, sobre el tipo de cambio real. En este sentido, se anticipa que las medidas de responsabilidad fiscal anunciadas por el Gobierno Federal contribuyan a dicha adecuación. Cabe señalar que los ajustes al gasto público federal contribuyen a facilitar una depreciación ordenada del tipo de cambio real y, por otra parte, a atenuar el impacto del ajuste en la postura de política macroeconómica sobre el gasto privado. En este contexto, las medidas anunciadas constituyen una respuesta de política apropiada ante el entorno externo antes descrito. Asimismo, ayudan a consolidar un ambiente de inflación baja al incrementar la confianza de los inversionistas en la sostenibilidad de la deuda pública y fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación. Esto evidentemente incrementa los grados de libertad de la política monetaria, misma que se ajustará para fortalecer el marco de política macroeconómica cuando sea oportuno.

Previsiones para la Inflación y Balance de Riesgos

Como se señaló en este Informe, el entorno externo que enfrenta México se ha tornado menos favorable. En efecto, se prevé que en 2015 y 2016 los precios del petróleo continúen por debajo de los que se observaron hasta mediados de 2014. Adicionalmente, si bien las previsiones para el crecimiento de Estados Unidos de

Norteamérica siguen sugiriendo que continuará su recuperación, prevalece incertidumbre sobre la fecha en que la Reserva Federal realizará el primer incremento en la tasa de fondos federales y sobre el ritmo de los ajustes subsecuentes. También es motivo de preocupación la situación de Grecia y su posible impacto sobre el resto de la zona del euro. Por consiguiente, no se pueden descartar nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Para facilitar el tránsito de la economía mexicana en este nuevo entorno, era necesario que se ajustara la política macroeconómica hacia una postura menos estimulativa. En este contexto, como se señaló, un primer paso de gran importancia ha sido el reciente anuncio del Gobierno Federal respecto al ajuste preventivo al gasto público en 2015 y, particularmente, en torno a la revisión integral de todos los rubros del gasto público para lograr una mayor eficiencia en la asignación de los recursos públicos a partir de 2016. Es de esperarse que el fortalecimiento de las finanzas públicas tenga un efecto positivo sobre la confianza de los inversionistas en el futuro. Por ello, se espera que dicho ajuste coadyuve a fomentar un entorno propicio para el crecimiento económico, al fortalecer los fundamentos macroeconómicos del país. Es pertinente señalar también que la reducción observada de la inflación de más de un punto porcentual en enero, y la expectativa de que ésta se mantenga alrededor de 3% por el resto del año, implica un aumento en las tasas de interés reales, lo cual también mitiga en parte la postura monetaria expansiva.

En adición a lo anterior, el escenario macroeconómico previsto para México considera las siguientes proyecciones sobre la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica:¹²

- a) El PIB de Estados Unidos de Norteamérica creció 2.4% en 2014, resultado que se compara con el pronóstico del Informe previo de 2.2%. Para 2015, se prevé

¹² Las expectativas para la economía de Estados Unidos de Norteamérica se basan en el consenso de los analistas encuestados por Blue Chip en febrero de 2015.

que este indicador crezca 3.2%, en comparación con lo anticipado en el Informe precedente de 3.0%. Para 2016, la previsión se mantiene sin cambio en 2.9 por ciento.

- b) La producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica en 2014 registró una tasa de crecimiento de 4.2%, cifra que se compara con la expectativa de 4.0% en el Informe anterior. Para 2015, el crecimiento anticipado para este indicador es de 3.9% (expectativa de 3.6% en el Informe precedente). Para 2016, al igual que en el Informe anterior, se espera un incremento de 3.3 por ciento.

En el apartado Condiciones Generales de la Economía se presenta el resumen de este Informe Trimestral.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BCD08EC33-68C4-C3C2-25F8-69C5786988B8%7D.pdf>