

## Inflación

### Mensajes Importantes ▶

- La inflación general fue **0.20%** en la 1Q de julio. La inflación anual aumentó a **4.00%** (3.80% en la 2Q de junio).
- La inflación subyacente fue **0.14%** quincenal (mercancías **-0.02%** y servicios **0.28%**) y **3.20%** anual.
- La inflación general subió principalmente por los efectos del incremento de servicios, y del aumento en energéticos y agropecuarios; no obstante, ésta se mantuvo ligeramente por arriba de lo previsto por el mercado.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó **0.14%** en la 1Q de julio (vs. 0.04% previo, 0.16% esperado y 0.00% en similar quincena de 2013) y su variación **anual fue de 4.00%** (vs. 3.80% previo y 3.53% un año antes).

La inflación **subyacente** fue de **0.14%** quincenal (vs. 0.04% previo y 0.11% previsto) y de **3.20%** anual (vs. 3.09% previo). Los precios de las mercancías disminuyeron 0.02% y los de servicios aumentaron 0.28%, en ambos casos a tasa quincenal. La inflación anual de las mercancías fue de 3.31% (vs. 3.27% previo), en tanto que la de los servicios fue de 3.11% (vs. 2.95% previo).

La inflación **no subyacente** fue de **0.38%** en la 1Q de julio (vs. 0.01% previo), con lo que su variación **anual fue de 6.68%** (vs. 6.14% previo). Los precios de los productos agropecuarios avanzaron 0.48% y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno 0.33%. A tasa anual, los precios de los agropecuarios crecieron 5.19% (vs. 3.87% previo), mientras que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se incrementaron 7.60% (+7.56% previo).

### INPC: Genéricos con Mayores Incidencias en la Primera Quincena de Julio de 2014

Productos con precios a la alza	Variación mensual	Incidencia <sup>1/</sup> mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual	Incidencia <sup>1/</sup> mensual
Servicios turísticos en paquete	8.57	0.045	Pollo	-1.80	-0.027
Transporte aéreo	10.15	0.025	Huevo	-1.74	-0.015
Gasolina de bajo octanaje	0.51	0.025	Automóviles	-0.28	-0.008
Cebolla	16.68	0.023	Uva	-12.63	-0.007
Jitomate	7.87	0.022	Creamas para piel	-2.20	-0.007
Gas doméstico LP	0.65	0.012	Pasta dental	-1.18	-0.005
Calabacita	12.90	0.010	Durazno	-7.38	-0.004
Carne de cerdo	1.32	0.010	Blusas y playeras para mujer	-1.38	-0.004
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.24	0.010	Papa y otros tubérculos	-1.37	-0.004
Pañales	2.46	0.009	Zapatos tenis	-0.60	-0.004

**Por productos específicos**, los que tuvieron **mayor incidencia al alza** fueron: gasolina magna, cebolla, servicios turísticos y transporte aéreo, estos últimos muy posiblemente impactados por una mayor demanda derivada de las vacaciones de verano. Por el contrario, los de **mayor incidencia a la baja** fueron: pollo, huevo, automóviles, uva y cremas para la piel, entre otros.

Si bien, el dinamismo de los precios en la quincena que se reporta superó lo observado en la primera quincena de julio del 2013, respecto a julio de otros años, su comportamiento fue normal y consistente con las expectativas. Sin embargo, la inflación anual ya se encuentra en el límite superior del rango objetivo de Banxico (3.0 +/- un punto porcentual) y se anticipa que continúe una trayectoria ascendente en lo que resta del año.

• Diana Gabriela Montiel Mirasol  
5123-0000 x. 36760  
dmontiel@scotiabank.com.mx

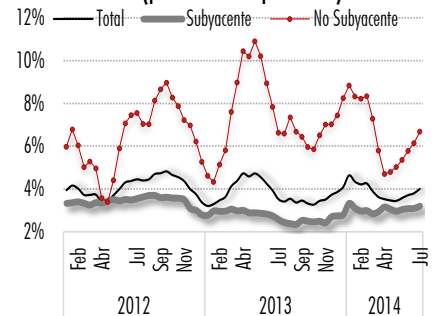
### Inflación quincenal 1Q julio (%)

	2013	2014
<b>General</b>	<b>0.00</b>	<b>0.20</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.04</b>	<b>0.14</b>
Mercancías	-0.06	-0.02
Servicios	0.12	0.28
Educación	0.04	0.03
<b>No Subyacente</b>	<b>-0.12</b>	<b>0.38</b>
Agropecuarios	-0.78	0.48
Administrados	0.30	0.33

### Inflación anual 1Q julio (%)

	2013	2014
<b>General</b>	<b>3.53</b>	<b>4.00</b>
<b>Subyacente</b>	<b>2.57</b>	<b>3.20</b>
Mercancías	2.75	3.31
Servicios	2.41	3.11
Educación	4.34	4.45
<b>No Subyacente</b>	<b>6.62</b>	<b>6.68</b>
Agropecuarios	4.29	5.19
Administrados	8.11	7.60

### Inflación anual (periodicidad quincenal)



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inveat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Inveat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(mencionado(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los días de Scotiabank Inveat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, direct, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Credores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683  
• Carlos González 5123-2685  
• Silvia González 5123-2687  
• Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760

estudeco@scotiab.com.m