

## Inflación en México, 1Q de Agosto

### Mensajes Importantes ▶

- La inflación durante la primera quincena de agosto se mantiene baja y estable reportando un nivel de 0.12%, cifrando nuevamente por debajo de lo esperado, y relativamente lejos del nivel en igual quincena un año antes (0.19%).
- Así, la inflación general anual entre quincenas sucesivas desacelera de 2.72% a 2.64%, alcanzando un nuevo mínimo histórico.
- El componente subyacente se ubica en 0.12%, reduciendo su registro anual de 2.32% a 2.29%; los precios de las mercancías se observan ligeramente por encima de lo usual al alcanzar 0.27%, pero no lo suficiente como para considerar un efecto en los precios transmitido desde el tipo de cambio, que además es fácilmente compensado por una baja en servicios como transporte aéreo y paquetes turísticos.

La inflación general al consumidor durante la primera quincena de agosto fue de 0.12% (0.19% en 1Q-Agosto 2014), nuevamente por debajo del 0.16% esperado, repitiéndose este fenómeno por octava ocasión al hilo; con ello, la inflación anual desacelera de 2.72% a 2.64% entre quincenas sucesivas, llegando nuevamente a un mínimo histórico, no obstante seguimos a la expectativa de un repunte en el tercer trimestre del año como resultado del incremento de precios de productos intermedios de origen importado y algunos bienes de consumo final como los electrónicos. Así durante este período, el **componente subyacente** se mantiene en niveles estables a pesar de que el rubro de **mercancías** se muestra ligeramente por encima de lo usual para una quincena similar —quizá como preludio a un eventual efecto transmitido desde el tipo de cambio \$MEX/\$US a los precios internos— sin embargo, éste se observa de forma tan poco perceptible que basta sólo la baja en algunos **servicios** como de **transporte aéreo** y de **turismo en paquete** para compensarle plenamente, aun considerando el incremento estacional de precios en los servicios educativos al inicio del año escolar; dentro del **componente no-subyacente**, por otra parte, la inflación es atípicamente baja y se explica por una sensible caída en los productos agropecuarios (e.g., jitomate, pollo, tomate verde, entre otros), que se une a un desacostumbrado lento incremento de precios en los energéticos.

### INPC: Genéricos con mayores incidencias en la primera quincena de Agosto de 2015

Productos con precios al alza	Variación % quincenal	Incidencia 1/ quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % quincenal	Incidencia 1/ quincenal
Universidad	1.64	0.030	Servicios turísticos en paquete	-8.01	-0.048
Carne de Res	1.00	0.026	Transporte aéreo	-10.78	-0.029
Preparatoria	1.78	0.017	Jitomate	-6.42	-0.027
Colectivo	0.77	0.015	Pollo	-0.74	-0.011
Limón	16.86	0.013	Tomate verde	-8.74	-0.009
Vivienda propia	0.07	0.009	Cebolla	-3.99	-0.007
Restaurantes y similares	0.23	0.008	Papa y otros tubérculos	-2.57	-0.007
Uva	15.67	0.008	Aguacate	-4.03	-0.005
Desodorantes personales	2.30	0.008	Cremas para la piel	-1.33	-0.004
Electricidad	0.44	0.008	Servicio de telefonía móvil	-0.34	-0.004

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

La inflación subyacente fue de 0.12% (0.19% en 1Q Agosto-2014), ligeramente inferior al 0.13% esperado para este componente en la quincena de análisis, arrojando así una **variación anual quincenal de 2.29%**, frente al 2.32% en la segunda quincena de julio pasado. El segmento subyacente de **Mercancías** presentó una variación quincenal de 0.27% (0.40% en 1Q Agosto-2014), generada por un incremento en los precios de los **alimentos** de 0.15% (0.27% en 1Q Agosto-2014), pero en mayor medida en las **mercancías no alimenticias** de 0.38% (0.51% en 1Q Agosto-2014); los **Servicios**, por su parte, tuvieron un

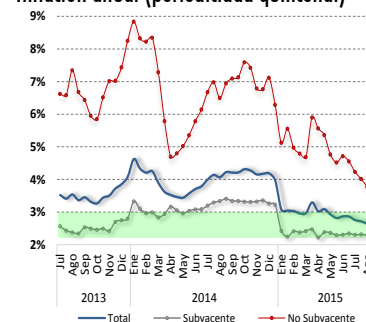
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investat señalados en el presente documento, no el del 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 contratar los servicios de Scotiabank Investat. 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 alguna o algunas emisión(s) mencionada(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 clientes de Scotiabank Investat, 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos 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 alzado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira  
5123-2386  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Inflación Quincenal y Anual 1Q-Agosto (%)

Concepto	2014	2015
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	0.19	0.12
<b>Subyacente</b>	0.15	0.12
Mercancías	0.40	0.27
Servicios	-0.07	-0.01
Educación	0.80	0.94
<b>No Subyacente</b>	0.33	0.09
Agropecuarios	0.64	-0.14
Administrados	0.13	0.24
	Var. % anual	
<b>General</b>	4.07	2.64
<b>Subyacente</b>	3.34	2.29
Mercancías	3.58	2.33
Servicios	3.14	2.26
Educación	4.14	4.51
<b>No Subyacente</b>	6.50	3.77
Agropecuarios	5.63	5.80
Administrados	7.03	2.53

### Inflación anual (periodicidad quincenal)



### Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683  
• Carlos González 5123-2685  
• Silvia González 5123-2687  
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
• Maribel G. Lores 5123-0000 x. 36760  
[estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)

retroceso en sus precios de -0.01%, pero menor al -0.07% en la misma quincena el año anterior, resultado de una mayor presión por parte del costo en los **servicios educativos** (0.94% frente a 0.80% en 1Q Agosto-2014), que a su vez superó el retroceso en el costo de **otros servicios** (-0.37%). Los precios en el segmento de **servicios de vivienda** se muestran estables quincena a quincena, con aumentos constantes cercanos al 0.07%.

**La inflación no subyacente fue de 0.09%** (0.38% en 1Q Agosto-2014) frente a la quincena previa, con la que alcanza una variación anual de 3.77% (4.01% previo); al interior, el rubro agregado de **Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** creció en sus precios 0.24% (0.13% en 1Q Agosto-2014), apoyado en variaciones positivas en las **Tarifas autorizadas** de 0.38% (0.08% en 1Q Agosto-2014), superior al aumento en el precio de los **energéticos** de 0.16% (0.17% en 1Q Agosto-2014); los precios de productos **Agropecuarios**, en contrapunto, registran una caída de -0.14% (0.064% en 1Q Agosto-2014), presionados fuertemente a la baja por las frutas y verduras (-0.65%), que resultó superior al aumento en los precios de productos pecuarios (0.013%)

Inflación quincenal por componentes (1Q-Ago)

