

## Inflación en México, 1Q de Julio

### Mensajes Importantes ▶

- La inflación en la 1Q de julio fue de 0.09%, inferior al 0.20% de variación esperada, ubicándose a tasa anual en un nuevo mínimo histórico de 2.76%, mientras se mantiene por cinco quincenas consecutivas debajo del 3.00%.
- La inflación subyacente fue de 0.10% quincenal, frente al 0.16% esperada, con lo que su tasa anual también se modera de 2.35% a 2.30%, presionada por el componente de mercancías que cayó -0.05%, sin que ello compense el incremento en los servicios de 0.23%.
- La inflación no subyacente fue de 0.08%, mientras a tasa anual alcanzó 4.23% en una determinante y continua tendencia decreciente, con Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno cayendo -0.02% y los Agropecuarios presionando con moderación al alza en 0.24%.
- Sin descartar que la actual depreciación cambiaría genere eventualmente presiones sobre la inflación, tal efecto todavía no es plenamente identificable. Contrario a ello, la tendencia decreciente en el componente no subyacente sigue determinando el actual nivel de precios.

La inflación general al consumidor durante la primera quincena de julio fue de 0.09% (0.20% en 1Q julio-2014), nivel con el que nuevamente se ubica debajo del nivel de inflación esperada, que fue de 0.20%. A tasa anual, la inflación general bajó de 2.87% a 2.76% en la quincena de referencia (4.00% en 1Q julio-2014), generando un nuevo mínimo histórico y sumando cinco quincenas consecutivas detrás del 3.00%. Contrario a la expectativa debido a la actual volatilidad del tipo de cambio, todavía no es posible identificar que la relación peso-dólar esté generando presiones inflacionarias, aunque no se descarta puedan ocurrir en el corto plazo. Por otro lado, el impacto del componente no subyacente sigue mostrándose identificable sobre la inflación general, tanto por la variabilidad que genera como también por el impulso que imprime sobre el nivel de precios.

La inflación subyacente fue de 0.10% (0.14% en 1Q julio-2014), ligeramente debajo del 0.16% de inflación esperada para este componente. A tasa anual, la inflación subyacente baja de 2.35% a 2.30% en 1Q julio-2015 (3.20% en 1Q julio-2014). El componente subyacente de mercancías cayó -0.05% (-0.02% en 1Q julio-2014), presionado a la baja por la caída en los precios de las Mercancías no alimenticias de -0.19% (-0.15% en 1Q julio-2014), que superó al incremento de 0.12% (0.13% en 1Q julio-2014) en Alimentos, bebidas y tabaco. En el resultado neto para este componente, la caída en el segmento de Mercancías no alimenticias fue determinante, particularmente por las bajas y las moderaciones en los precios de productos tales como prendas de vestir y calzado, relojes, maletas, y algunos otros más ofrecidos dentro de la actual temporada de rebajas en tiendas departamentales y de autoservicio, que por cierto de acuerdo a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD), alcanzaron mensualmente el período en enero-junio incrementos anuales superiores al 10% en el segmento de Tiendas Totales (TT). El componente subyacente de servicios, por otra parte, subió 0.23% (0.28% en 1Q julio-2014), resultado de una variación al alza en otros servicios de 0.44% (0.56% en 1Q julio-2014), tales como servicios de cuidado personal, servicios funerarios y profesionales, incrementos que se sumaron a una subida en los precios de servicios educativos de 0.08% (0.03% en 1Q julio-2014) y, en menor medida, en los servicios de vivienda de 0.06% (0.07% en 1Q julio-2014).

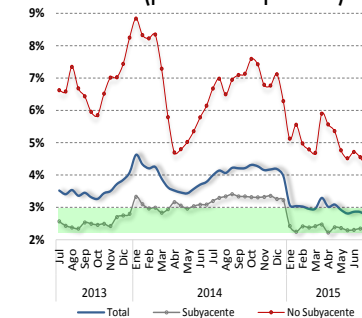
La inflación no subyacente fue de 0.08% (0.38% en 1Q julio-2014), alcanzando una tasa anual de 4.23% (6.68% en 1Q julio-2014), con lo que sigue mostrando una tendencia decreciente y al mismo tiempo determinante para el nivel de inflación general. Al interior, el componente de Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno bajó -0.02% (0.33% en 1Q julio-2014), resultado de un atípico retroceso en las Tarifas autorizadas y administradas por

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

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

Concepto	2014	2015
	Var. % quincenal	
General	0.20	0.09
Subyacente	0.14	0.10
Mercancías	-0.02	-0.05
Servicios	0.28	0.23
Educación	0.03	0.08
No Subyacente	0.38	0.08
Agropecuarias	0.48	0.24
Administrados	0.33	-0.02
	Var. % anual	
General	4.00	2.76
Subyacente	3.20	2.30
Mercancías	3.31	2.48
Servicios	3.11	2.16
Educación	4.45	4.35
No Subyacente	6.68	4.23
Agropecuarias	5.19	7.26
Administrados	7.60	2.41

### 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 Investat 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 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 áreas 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 reporte. Scotiabank Investat 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, directiva, 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

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

el gobierno de -0.05%, y de un nulo avance en los precios de los *Energéticos*; los precios *Agropecuarios* mostraron un incremento de 0.24% (0.48% en 1Q julio-2014) con el segmento de *Frutas y verduras* al alza en 2.04% —el jitomate y la cebolla con incrementos quincenales de 11.24% y 16.81%, respectivamente), no obstante se observó una presión a la baja en los *Pecuarios* de -0.68%, particularmente por la caída —en un natural proceso de normalización— en el precio del huevo de -5.21% durante la quincena.

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

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia 1/ Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia 1/ Quincenal
Servicios turísticos en paquete	7.96	0.044	Huevo	-5.21	-0.040
Jitomate	11.24	0.039	Papa y otros tubérculos	-3.01	-0.008
Cebolla	16.81	0.025	Automóviles	-0.28	-0.008
Transporte aéreo	7.93	0.020	Chile poblano	-13.60	-0.007
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.25	0.011	Uva	-11.87	-0.007
Naranja	17.87	0.010	Otros chiles frescos	-5.86	-0.006
Vivienda propia	0.06	0.007	Productos para el cabello	-0.95	-0.006
Detergentes	0.79	0.006	Durazno	-9.56	-0.005
Pepino	15.75	0.005	Tomate verde	-4.44	-0.005
Aguacate	3.56	0.005	Vestidos, faldas y pantalones para niñas	-1.46	-0.004

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

## Inflación quincenal por componentes (1Q-julio)

