

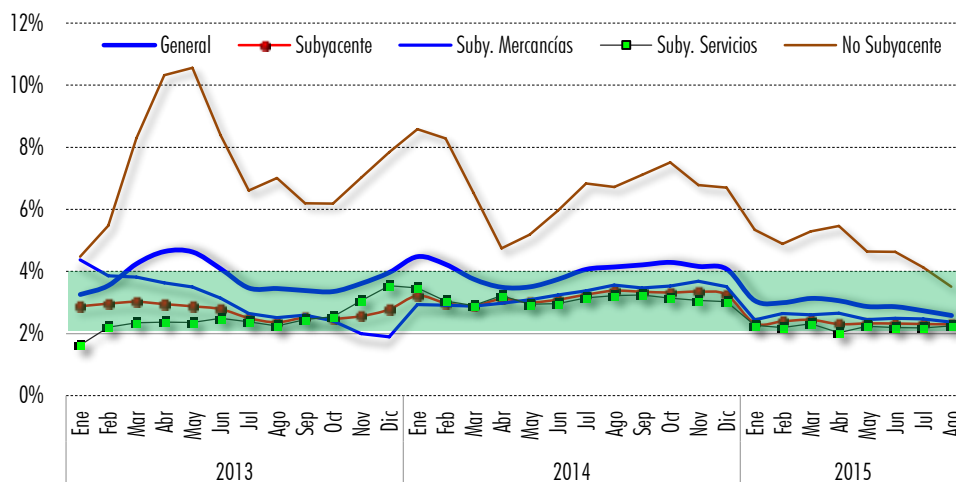
Inflación Mensual en México, Agosto

Mensajes Importantes ▶

- La inflación general anual logra su cuarto mínimo histórico consecutivo al alcanzar en agosto 2.59%. El incremento mensual en agosto se mantiene debajo del promedio para un mes similar en los últimos 5 años, y nuevamente detrás del nivel esperado por el mercado.
- El moderado incremento mensual en el componente subyacente derivado de alzas en colegiaturas y algunas mercancías no alimenticias, se ve compensado con cierta presión a la baja por parte de los productos agropecuarios, éste último siguiendo la tendencia de los últimos meses.
- No se observa un traspaso importante de la depreciación del peso sobre el INPC, lo que permite pensar que dada la credibilidad en el banco central para controlar los precios, una baja inflación reduce el nivel de traspaso y esto a su vez, ayuda a mantener los precios estables.

La inflación general al consumidor en agosto fue de 0.21% (0.15% previo y 0.36% en agosto de 2014), menor a la variación mensual promedio en los últimos cinco años (0.28%), y menor también al 0.23% esperado por el mercado. Con este resultado, la inflación general reporta un nuevo mínimo histórico en su variación anual —por cuarto mes consecutivo— de 2.59% (2.74% en julio). El componente subyacente pone relativa presión al alza, derivada de incrementos tanto en los segmentos de servicios (principalmente en colegiaturas y gastos escolares diversos) como también en algunas mercancías no alimenticias, pero sin observar con claridad en este último segmento un traspaso importante de la depreciación del peso hacia los precios; el componente no-subyacente se convierte en agosto en un contrapeso al presentar incrementos moderados —incluso por debajo del promedio para un mes similar— en los precios de productos agropecuarios e incluso negativos en productos como pollo, papa, tomate verde, huevo y aguacate. Así, el componente no-subyacente es el que registra la mayor moderación en su medición anual al pasar de 4.12% en julio a 3.51% en agosto, mientras la parte subyacente se mantiene en niveles cercanos al 2.30%.

Inflación Anual

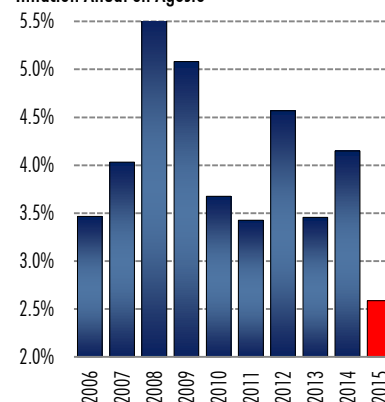


La inflación subyacente fue de 0.20% mensual (0.19% esperada, 0.17% previo y 0.21% en agosto de 2014), para llevar a la inflación anual subyacente de 2.31% en julio pasado, a

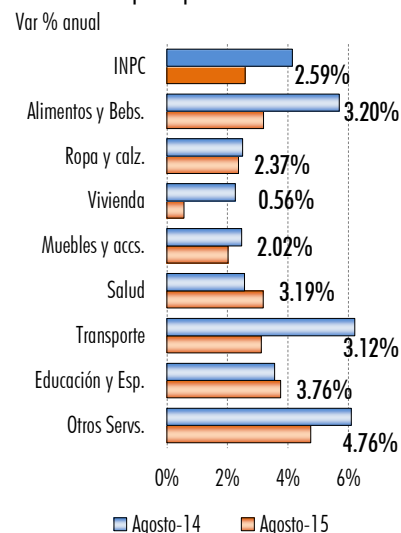
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 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 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 asertividad 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 citado 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira
5123-2386
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Inflación Anual en Agosto



Inflación Anual por Objeto del Gasto



Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
• Carlos González 5123-2685
• Silvia González 5123-2687
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
• Maribel Lares Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

2.30% en agosto. El interior, el componente **subyacente de mercancías** aumentó sus precios en 0.34% (-0.06% previo), muy por debajo del 0.45% en agosto de 2014, comparativo que se explica por menores alzas en los precios tanto en *alimentos* (0.19% frente a 0.36% en Ago-14) como en *mercancías no-alimenticias* (0.46% frente a 0.51% en Ago-14); el componente **subyacente de servicios**, por otro lado, subió sus precios en 0.08% (0.36% previo y 0.02% en agosto de 2014), como resultado de un incremento en los *servicios educativos* mayor a los de hace un año (1.03% frente a 0.91% en Ago-14), dentro de los que se encuentran los costos de colegiatura y gastos escolares diversos para *preparatoria* (+1.85 de alza promedio) y para *universidad* (+1.73% de alza promedio), al que se suma una menor caída en el costo de *otros servicios* (-0.27% frente a -0.39% en Ago-14); finalmente, los costos de la *vivienda propia* aumentaron respecto al mes precedente en 0.15%, ligeramente debajo del incremento registrado un año antes (0.16%).

Los precios al interior del componente no subyacente subieron 0.24% mensual (0.07% previo y 0.83% en agosto de 2014) desacelerando en su medición anual de 4.12% en julio pasado a 3.51% en el mes de referencia (6.72% en Ago-14); por componentes, los *energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno* incrementaron sus precios en 0.25%, por encima del 0.16% un año antes y del 0.05% en julio previo, mientras los precios de los *productos agropecuarios* subieron con moderación 0.23% (1.95% en Ago-14), destacando las *frutas y verduras* con 1.12% de incremento (2.11% en Ago-14), que no obstante se compensa con la cuarta baja mensual consecutiva en los precios de los *productos pecuarios* ahora de -0.24% (1.87% en Ago-14), en productos tales como el *huevo*, el *pollo* y la *carne de cerdo*.

Al interior del conjunto de bienes que se miden dentro del INPC, los principales productos cuyos precios estuvieron **al alza** fueron los *servicios educativos* (↑1.73% en *universidades* y ↑1.85% en *preparatoria*), la *carne de res* (↑1.23%), la *vivienda propia* (↑0.15%) y el *limón* (↑25.37%); **a la baja**, se observó al costo de los *servicios turísticos en paquete* (↓9.36%), al precio del *pollo* (↓2.17%), al costo del *transporte aéreo* (↓10.84%), al precio de la *papa* (↓5.60%), del *tomate verde* (↓12.92%) y del *huevo* (↓1.58%).

INPC: Productos Genéricos con Mayores Incidencias en Agosto

Productos con precios al alza	Variación % Mensual	Incidencia 1/ Mensual	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia 1/ Mensual
Universidad	1.73	0.032	Servicios turísticos en paquete	-9.36	-0.056
Carne de Res	1.23	0.031	Pollo	-2.17	-0.032
Vivienda propia	0.15	0.021	Transporte aéreo	-10.84	-0.030
Limón	25.37	0.019	Papa y otros tubérculos	-5.60	-0.015
Preparatoria	1.85	0.018	Tomate verde	-12.92	-0.014
Restaurantes y similares	0.45	0.016	Huevo	-1.58	-0.011
Colectivo	0.80	0.016	Aguacate	-5.92	-0.008
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.33	0.014	Servicio de telefonía móvil	-0.62	-0.007
Otras frutas	9.01	0.013	Plátanos	-3.67	-0.007
Manzana	6.09	0.012	Carne de cerdo	-0.54	-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.