

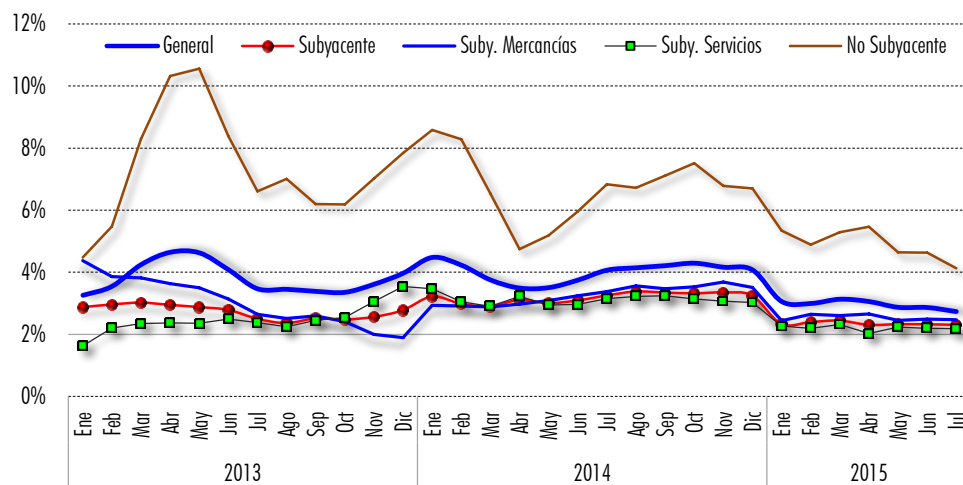
Inflación Mensual en México, Julio

Mensajes Importantes ▶

- En julio, la inflación general al consumidor fue de 0.15%, nuevamente por debajo del nivel esperado (0.16%) e inferior también a la de un año antes, impulsada por la dinámica de precios en los servicios, y presionada a la baja contrario a lo que se esperaba, por los precios de las mercancías y, en particular, las mercancías no alimenticias.
- El componente no subyacente, de manera muy interesante, se mantuvo al margen por segundo mes consecutivo.
- La inflación anual descendiendo hasta 2.74%, acumulando de manera consecutiva su tercer mínimo histórico, resaltando el importante papel del actual anclaje de las expectativas de inflación, y manteniendo abierto el debate sobre el casi imperceptible impacto del nivel actual del tipo de cambio sobre los precios al consumidor.

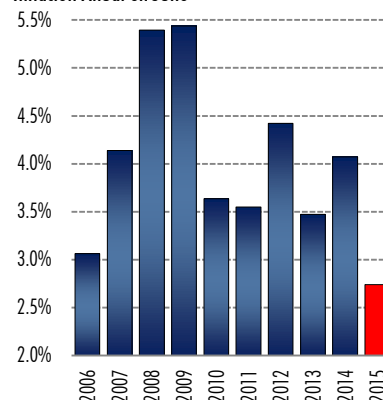
La inflación general al consumidor durante julio fue de 0.15% con respecto a junio pasado (menor al 0.16% esperado por los analistas), mientras que para los últimos 12 meses, la inflación se redujo de junio a julio de 2.87% a 2.74%, imponiendo por tercer mes consecutivo, niveles mínimos históricos. Así, la inflación general acumula también su tercer mes al hilo en un nivel inferior al 3.00%, reafirmando el sólido anclaje de las expectativas de inflación, y el papel que éste juega para mantenerle en niveles bajos y relativamente predecibles, no obstante pone sobre la mesa de debate, nuevamente, el tema de si los actuales niveles de depreciación del tipo de cambio respecto al dólar están ya afectando los niveles internos de precios. Por otro lado, en julio se destaca que el costo de los servicios fue el que mayor presión al alza ejerció sobre los precios, no así el costo de las mercancías que incluso retrocedieron. La inflación no subyacente durante julio se mantuvo prácticamente al margen por segundo mes consecutivo.

Inflación Anual

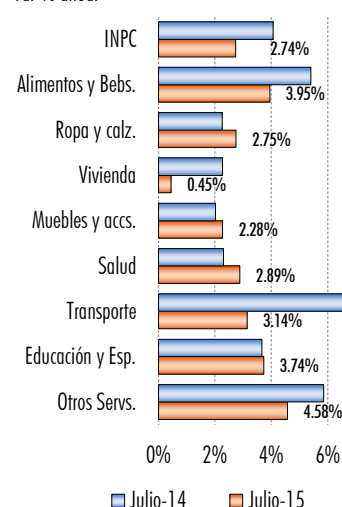


La inflación subyacente fue de 0.17% mensual (0.16% esperada, 0.21% previo y 0.19% en julio de 2014), acumulando en los últimos doce meses 2.31% de incremento (2.33% de inflación anual en junio pasado); el componente subyacente de mercancías bajó -0.06% (0.21% previo y -0.04% en julio de 2014), derivado de un retroceso mensual en las mercancías no alimenticias de -0.20%, que compensó sobremedida el incremento en

Inflación Anual en Julio



Inflación Anual por Objeto del Gasto



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 rentabilidad 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 Lares Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

alimentos, bebidas y tabaco de 0.11%; el componente **subyacente de servicios**, por otro lado, subió 0.36% (0.21% previo y 0.38% en julio de 2014), presionado principalmente por el impacto de los precios de otros servicios de 0.67%, al que se sumaron los servicios de vivienda y educación en igual proporción (0.14%).

Los precios dentro del componente no subyacente subieron 0.07% mensual (0.04% previo y 0.56% en julio de 2014) para acumular una inflación anual de 4.12% (4.63% en junio); por componentes, los *energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno* incrementaron sus precios en 0.05% (0.21% previo), mientras los precios de los *productos agropecuarios* subieron 0.09% (-0.24%), y al interior de estos últimos, como se verán algunos ejemplos más abajo, destacaron las *frutas y verduras* con 2.15% de incremento; los precios en el segmento de *productos pecuarios* como el del *huevo* y el del *pollo*, presionaron a la baja con -0.96% de variación mensual.

Al interior de la canasta básica, los principales productos cuyos precios estuvieron **al alza** fueron los *servicios turísticos en paquete*, el *jitomate*, la *cebolla*, el *transporte aéreo*, los *servicios de comida* y la *vivienda propia*; **a la baja** se observó al del *huevo*, al del *tomate verde*, al *chile poblano* y al *pollo*.

INPC: Productos Genéricos con Mayores Incidencias en Julio

Productos con precios al alza	Variación %	Incidencia 1/	Productos con precios a la baja	Variación %	Incidencia 1/
	Mensual	Mensual		Mensual	Mensual
Servicios turísticos en paquete	10.33	0.056	Huevo	-7.29	-0.056
Jitomate	11.94	0.044	Tomate verde	-10.97	-0.013
Cebolla	21.03	0.030	Chile poblano	-22.16	-0.012
Transporte aéreo	12.39	0.030	Pollo	-0.74	-0.011
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.47	0.020	Uva	-16.84	-0.010
Vivienda propia	0.14	0.019	Otros chiles frescos	-8.64	-0.009
Naranja	32.21	0.018	Durazno	-15.18	-0.009
Otras frutas	7.39	0.010	Papa y otros tubérculos	-2.90	-0.008
Restaurantes y similares	0.28	0.010	Servicio de telefonía móvil	-0.66	-0.008
Pescado	2.53	0.010	Chayote	-14.54	-0.007

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.

De acuerdo a la **Clasificación del Consumo Individual por Finalidades (CCIF)** —clasifica los gastos del consumo individual realizados por los hogares, las instituciones sin fines de lucro y el gobierno central que, desagregados a nivel de *clase*, permite analizarlos en función de su durabilidad—, los conceptos con mayores niveles de inflación durante julio respecto al mismo mes de 2014 fueron los rubros de *Restaurantes y hoteles* con 4.40%, *Servicios educativos* con 4.36%, *Alimentos y Bebidas no alcohólicas* con 4.12 y *Servicios de Salud* con 3.59; a la *baja*, la variación más relevante se generó, nuevamente, en las *Comunicaciones* con -10.88% (-10.57% en junio previo).