

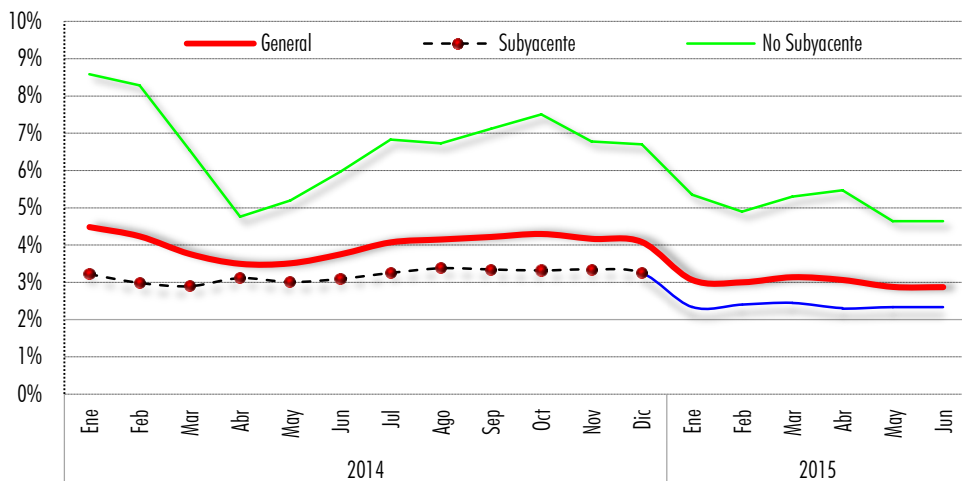
Inflación Mensual en México, Junio

Mensajes Importantes ▶

- En junio, la inflación general al consumidor fue de 0.17%, similar a la de una año antes, nivel con el que logra un nuevo mínimo histórico de 2.87% anual, y su segundo mes por debajo del nivel objetivo del banco central.
- La inflación subyacente fue de 0.21%, similar también a la de junio de 2014 y justo en línea con la expectativa para este mes, manteniendo así un nivel de 2.33% similar al de mayo.
- El componente no subyacente frena la caída de meses anteriores, repuntando hasta 0.04% mensual y una tasa mensual de 4.63%, ante la ausencia de nuevos programas de subsidio al consumo de electricidad y la homologación del precio de combustibles en la frontera norte del país.

La inflación general al consumidor durante el mes de junio fue de 0.17% frente al mes precedente, igualando a la inflación de junio de 2014, nivel con el que reduce la inflación general anual de 2.88% en mayo hasta un nuevo mínimo histórico —consecutivo— de 2.87%. Con el dato de junio, la inflación anual se mantiene por segundo mes por debajo del objetivo de Banco de México, lo que sin duda fortalecerá el anclaje de expectativas inflacionarias para el largo plazo, pero en la coyuntura, es interesante observar que durante 2015, la inflación mensual observada ha sido menor a la inflación esperada en cinco ocasiones, mostrando así la velocidad y la efectividad con la que se está generando un proceso desinflacionario, lo que visto desde otra perspectiva, nos mostraría el grado de compromiso de la autoridad monetaria con la estabilidad de los precios. Adicional a ello, llama nuestra atención que además de los buenos resultados durante junio en términos de un crecimiento estable de los precios, debe notarse que sigue siendo el componente no subyacente el que de manera importante está determinando el resultado final de la inflación mensual.

Inflación Anual

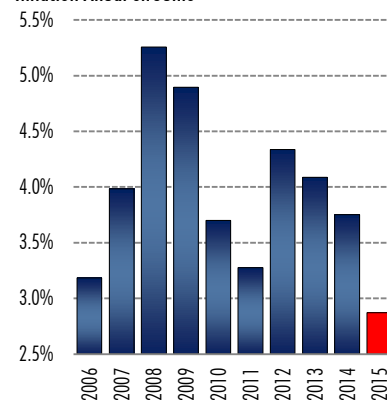


De acuerdo al subíndice correspondiente, la inflación subyacente fue de 0.21% (0.21% en junio de 2014 y 0.12% previo), justo en línea con la variación mensual esperada para este mes, con lo que alcanza una tasa anual de 2.33% (2.33% en mayo y 3.25% en junio de 2014). A diferencia de hace un año cuando la inflación subyacente se determinó en buena medida por un impulso proveniente del costo en los Servicios (0.25%) y en menor medida por los precios de las Mercancías (0.17%), en junio del presente año el componente

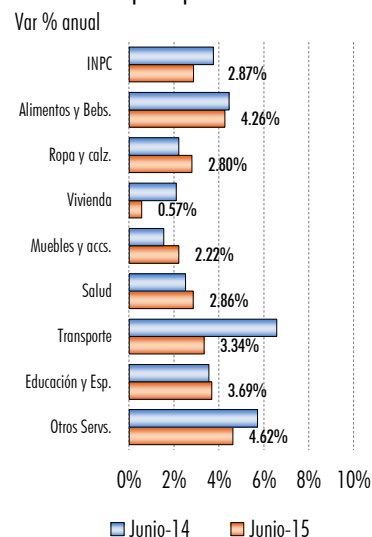
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan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

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

Inflación Anual en Junio



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

subyacente se determinó por iguales contribuciones tanto de los *Servicios* como de las *Mercancías*, con una variación en ambos de 0.21%, destacando ahora un mayor dinamismo respecto a meses previos en el costo de los *Servicios*, mientras que los precios de las *Mercancías* mantienen un paso similar desde inicios de 2015, ahora en 0.21% (0.17% en junio-14). Al interior de los *Servicios*, el mayor empuje estuvo del lado de *Otros servicios* (0.29%), muy por encima de los *Educativos* (0.08%), así como también en los *Servicios de vivienda*, que por cierto, mantienen un ritmo similar desde enero.

La inflación no subyacente detiene la caída de meses anteriores y alcanza 0.04% en junio (-2.40% en mayo y -1.51% en abril), colocándose también al mismo nivel que en junio de 2014, dando un fuerte viraje en su tendencia a la baja que se genera ante la ausencia de programas de subsidio a las tarifas eléctricas y por el alza en las gasolinas en la frontera norte, provocando aumentos en el subcomponente de *energéticos* de 0.28% (-4.73% en mayo) y en el de *Tarifas autorizadas por el gobierno* de 0.10% (0.06% en mayo); así, el componente agregado de *Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno* registró 0.21% de aumento (0.32% en junio-14). El componente subyacente de *agropecuarios*, a diferencia del anterior, tuvo una variación negativa de -0.24% (-0.40% en junio-14), como resultado de la baja provocada por caídas en los subcomponentes de *Frutas y verduras* de -0.09% (-0.84% en mayo), y de -0.32% en *productos pecuarios* (-1.64% en mayo).

INPC: Productos Genéricos con Mayores Incidencias en Junio

Productos con precios al alza	Variación %	Incidencia 1/	Productos con precios a la baja	Variación %	Incidencia 1/
	Mensual	Mensual		Mensual	Mensual
Vivienda propia	0.17	0.023	Huevo	-4.75	-0.039
Gasolina de bajo octanaje	0.43	0.021	Pollo	-1.22	-0.018
Transporte aéreo	8.17	0.018	Detergentes	-1.55	-0.012
Carne de cerdo	2.41	0.018	Uva	-15.07	-0.011
Cerveza	0.88	0.015	Limón	-10.18	-0.008
Carne de res	0.57	0.015	Melón	-16.27	-0.007
Restaurantes y similares	0.30	0.011	Servicio de telefonía móvil	-0.65	-0.007
Plátanos	6.19	0.010	Leche pasteurizada y fresca	-0.44	-0.006
Servicios turísticos en paquete	1.79	0.010	Papaya	-8.65	-0.005
Pan dulce	1.56	0.010	Jabón de tocador	-1.53	-0.005

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 junio respecto al mismo mes de 2014 fueron los rubros de *Alimentos y bebidas no alcohólicas* con 4.49% en el ámbito de las *Mercancías*, mientras en lo relativo a los *Servicios* se mostraron en *Restaurantes y hoteles* con 4.41%, *Educación* con 4.30%, y en los servicios de *Salud* (3.70%) y *Transporte* (3.36%); a la *baja*, la variación más relevante se generó en las *Comunicaciones* con -10.57%.