

## Inflación en México, 1Q de Octubre

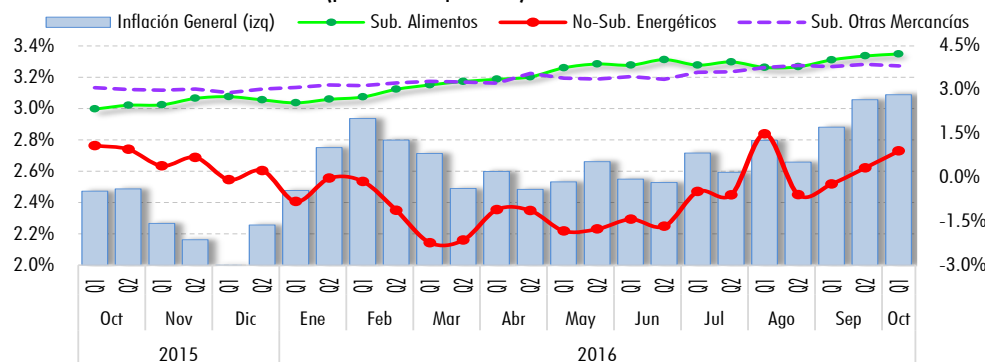
### Mensajes Importantes ▶

- Los precios en la quincena aumentan 0.49%, ligeramente arriba de lo esperado por el mercado con lo que acentúan la inflación anual a 3.09%, la tercera quincena consecutiva arriba del 3.00%.
- En el comparativo anual, las mercancías generales se mantienen en 3.97%, nuevamente con el impulso de los alimentos (4.19%), y en menor medida por otras mercancías (3.79%).

Durante la primera quincena de octubre (1Q Octubre-2016), los precios al consumidor aumentaron en 0.49% respecto de la quincena previa, ligeramente por arriba del incremento esperado por el mercado (0.47%), y de la inflación observada en igual quincena de 2015 (0.46%). Con ello, la inflación anual quincenal se acentúa hasta 3.09% (3.06% en la quincena previa), destacando que el rubro de alimentos con tasa anual de 4.19%, supera por segunda quincena consecutiva el límite superior del objetivo de inflación (4.00%), mientras que el rubro de mercancías generales se mantiene en un cercano 3.97%. En el período de análisis, las mayores alzas fueron en electricidad (20.34%) al término de vigencia del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida, así como en gasolina de bajo octanaje (0.45%), y nuevamente en automóviles que con 0.59% acumulan un alza promedio en el año de 4.41%. De acuerdo con las variaciones mostradas, destacan frente a lo usualmente observado en quincenas similares, el transporte aéreo (2.88%) y los servicios profesionales (8.64%), mientras que por su reducción resaltan el limón (-8.01%) y el tomate verde (-11.11%).

El componente subyacente registró un alza de 0.17% (0.16% en 1Q Octubre-2015), casi en línea con lo esperado por el mercado (0.18%), con el rubro de mercancías aumentando 0.20% (0.20% en 1Q Octubre-2015), mientras el rubro de servicios reporta un incremento de 0.13% (0.12% en 1Q Octubre-2015). Al interior de la subyacente, los mayores incrementos se observan en alimentos, bebidas y tabaco (0.24%), seguida por otros servicios (0.22%); las mercancías no alimenticias registran un alza de 0.17% (0.22% en 1Q Octubre-2015). A tasa anual, el componente subyacente de precios sube ligeramente entre quincenas sucesivas de 3.09% a 3.10%. Por otro lado, los ítems del no subyacente subieron sus precios en 1.54% (1.44% en 1Q Octubre-2015), impulsados por el incremento en energéticos de 4.16% (3.57% en 1Q Octubre de 2015), no obstante el segmento de precios agropecuarios registra una reducción de -0.14%, apoyados en una baja de frutas y verduras de -0.35%, si bien los productos pecuarios se mantienen prácticamente sin cambio. A tasa anual, la inflación no subyacente acelera de 2.95% a 3.05%.

### Evolución de la Inflación Anual (periodicidad quincenal)

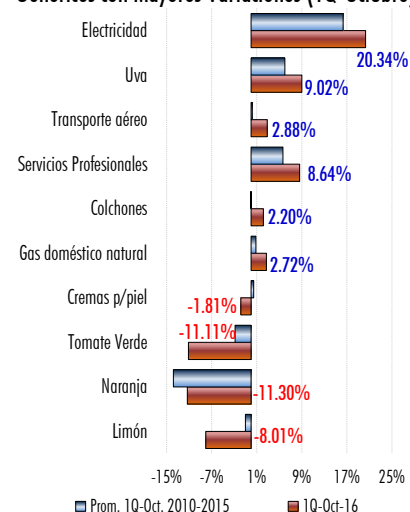


### Inflación Quincenal y Anual 1Q-Octubre (%)

Concepto	2015	2016
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	0.46%	<b>0.49%</b>
<b>Subyacente</b>	0.16%	<b>0.17%</b>
Mercancías	0.20%	0.20%
Alimentos	0.18%	<b>0.24%</b>
Otras mercancías	0.22%	0.17%
Servicios	0.12%	<b>0.13%</b>
Educación	0.00%	0.00%
Otros servicios	0.24%	0.22%
<b>No Subyacente</b>	1.44%	<b>1.54%</b>
Agropecuarios	0.00%	<b>-0.14%</b>
Administrados	2.35%	<b>2.66%</b>
	Var. % anual	
<b>General</b>	2.47%	<b>3.09%</b>
<b>Subyacente</b>	2.46%	<b>3.10%</b>
Mercancías	2.71%	<b>3.97%</b>
Alimentos	2.32%	<b>4.19%</b>
Otras mercancías	3.04%	<b>3.79%</b>
Servicios	2.24%	<b>2.37%</b>
Educación	4.28%	<b>4.26%</b>
Otros servicios	1.90%	<b>1.75%</b>
<b>No Subyacente</b>	2.52%	<b>3.05%</b>
Agropecuarios	3.83%	<b>5.64%</b>
Administrados	1.72%	1.44%

Datos en rojo muestran un mayor nivel, en azul lo contrario.

### Genéricos con Mayores Variaciones (1Q-Octubre)



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 Investit 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 valores, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Investit. 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 alguno de algunos emisores(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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna del Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los clientes 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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).

### Estudios Económicos

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