

## Inflación en México, 1Q de Septiembre

### Mensajes Importantes ▶

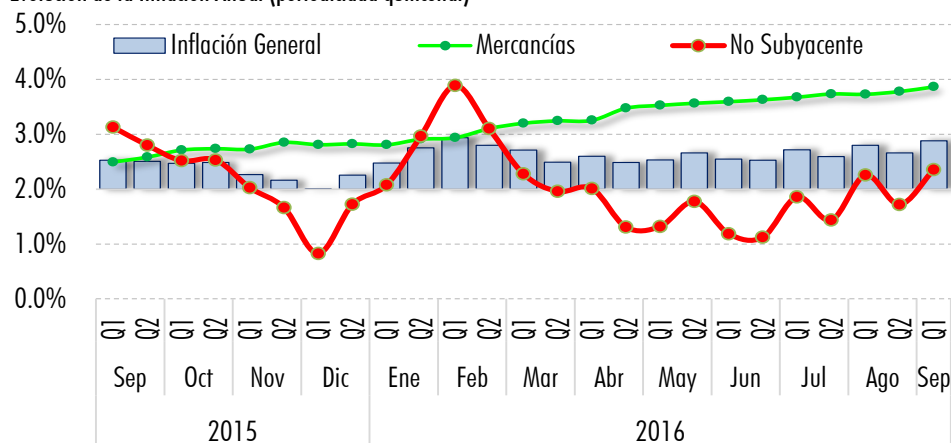
- La inflación en la 1Q de septiembre fue de 0.54%, mayor a lo esperado y la más alta para una quincena similar desde 2007.
- A tasa anual, los precios al consumidor aceleraron de 2.66% a 2.88%, segundo nivel más alto en el año.
- Destacan la tendencia creciente en los precios de las mercancías motivados por la depreciación del tipo de cambio, así como fuertes incrementos en los precios de frutas y verduras.

Durante la primera quincena de septiembre (1Q Sep-2016), los precios al consumidor aumentaron 0.54% comparando con su nivel observado en la quincena anterior, resultado superior al esperado (+0.37%) y que representó su mayor avance para un lapso similar desde 2007 (+0.62%). Por lo anterior, en su medición anual la inflación aceleró de 2.66% a 2.88%, su segundo nivel más alto en lo que va del año (vs. +2.94% en 1-Q Feb-2016).

La inflación subyacente fue de 0.36% quincenal (+0.08% en 2Q Agosto-2016 y +0.27% esperado), impulsada por los precios de las mercancías en general, cuyo aumento fue de 0.42% (+0.18% en 2Q Agosto-2016), y por los precios de los servicios, con un incremento de 0.31% (sin cambios en quincena previa). Se confirma un impacto gradual en el incremento de los precios de las mercancías derivado de la depreciación cambiaria y el encarecimiento de las importaciones. A tasa anual, el componente subyacente aceleró de 2.95% a 3.05%, la más alta desde la última quincena de 2014. A su interior, las mayores incidencias (contribución en puntos porcentuales a la inflación general) fueron los servicios de educación primaria (0.04 puntos), secundaria (0.027 puntos) y el alza en precios de automóviles (0.033 puntos).

El componente de precios no subyacente subió 1.10% (-0.36% en 2Q Agosto-2016), mostrando un fuerte incremento en los precios de agropecuarios de 2.37% (+1.23% en 2Q Agosto-2016), generado por una fuerte alza en los precios de frutas y verduras de 4.67% (+2.86% en quincena previa). Se destaca la fuerte variación quincenal en los precios del jitomate (+30.08%), cebolla (+12.67%) y huevo (6.49%). Lo anterior provocó que la inflación anual no subyacente alcanzara un nivel de 2.36%, frente a 1.72% en la quincena previa (+3.13% en 1Q Sep-2015). Al interior de este segmento, las más importantes incidencias provinieron de aumentos en jitomate (0.108 puntos), cebolla (0.022 puntos), huevo (0.04 puntos) y en gasolina de bajo octanaje (0.029 puntos).

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

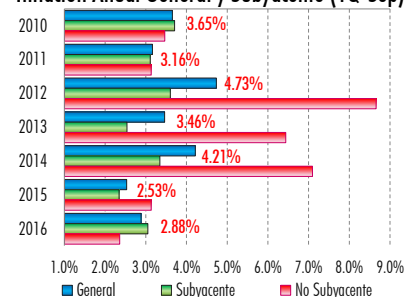


### Inflación Quincenal y Anual 1Q-Septiembre (%)

Concepto	2015	2016
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	<b>0.32%</b>	<b>0.54%</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.36%</b>
Mercancías	0.34%	0.42%
Alimentos	0.21%	0.44%
Otras mercancías	0.44%	0.40%
Servicios	0.22%	0.31%
Educación	2.00%	2.18%
Otros servicios	-0.18%	0.01%
<b>No Subyacente</b>	<b>0.48%</b>	<b>1.10%</b>
Agropecuarios	0.98%	2.37%
Administrados	0.16%	0.28%
Var. % anual		
<b>General</b>	<b>2.53%</b>	<b>2.88%</b>
<b>Subyacente</b>	<b>2.34%</b>	<b>3.05%</b>
Mercancías	2.50%	3.87%
Alimentos	2.15%	3.99%
Otras mercancías	2.78%	3.76%
Servicios	2.21%	2.36%
Educación	4.26%	4.28%
Otros servicios	1.74%	1.83%
<b>No Subyacente</b>	<b>3.13%</b>	<b>2.36%</b>
Agropecuarios	4.26%	4.90%
Administrados	2.42%	0.73%

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

### Inflación Anual General y Subyacente (1Q-Sep)



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 alguno o algunos emisores(mencionado(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 los emisores 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 de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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
  - Ricardo González Chagín 5123-2686 Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx