

Inflación en México, 1Q de Septiembre

Mensajes Importantes ▶

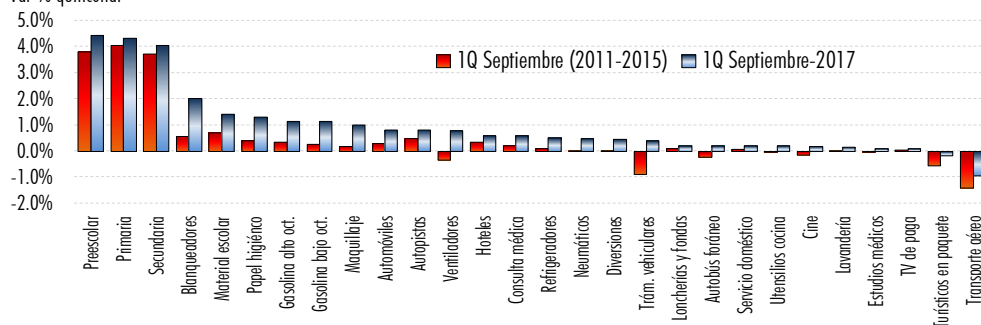
- Los precios al consumidor crecieron menos que lo esperado (+0.34% frente a +0.38%), y menos que un año antes (+0.54%), provocando que su medición anual se suaviza entre quincenas sucesivas (de +6.74% a +6.53%).
- Tal evolución en los precios no implica que la inflación anual haya tomado una ruta descendente, si consideramos el impacto que tuvo en 1Q Sep-2016 la fuerte variación en agropecuarios (+2.37%) y en energéticos (+0.43%), determinando en su momento un nivel de precios inusualmente elevado comparado con el promedio en quincenas iguales (+0.29% de 2011 a 2015).
- Además de ello, un amplio segmento de mercancías no alimenticias y servicios distintos a los educativos aún muestran una inercia en los precios que podría mantenerse por un tiempo más largo al deseado.

En la primera quincena de septiembre, **los precios al consumidor crecieron en +0.34%** con respecto a la quincena anterior, ligeramente menos que lo esperado por el consenso del mercado (+0.38%), y todavía menos si comparamos con la variación en igual período de 2016 (+0.54%). Si bien la inflación del período es menor a la de un año antes y se suaviza en su comparativo anual (+6.53% actual frente a +6.74% previo), esto no necesariamente implica que la inflación ha tomado una ruta descendente, pues habrá que considerar que la inflación, como apuntamos más arriba, fue inusualmente alta un año atrás, siempre que la contrastemos con el promedio en períodos similares en el período que va de 2011 a 2015 (+0.29%).

Además de ello, no obstante los precios de genéricos recientemente catalogados como "problemáticos" para la inflación presentaron reducciones importantes como en el caso de jitomate (-11.94%) y el tomate verde (-11.21%), algunos otros rubros que concentran a "otros servicios" y a un amplio segmento de las mercancías distintas a los alimentos –ver gráfico abajo–, todavía siguen presionando a la inflación con su ritmo de avance, destacando entre ellos los automóviles (+0.30%), los servicios médicos (+0.60%), y domésticos (+0.21%), así como los recreativos (+0.48%), tan sólo como una muestra de que el segmento subyacente aún mantiene una inercia que podría extenderse por un tiempo más largo al deseable.

Comparativo de Inflación Quincenal por Genéricos Seleccionados

Var. % quincenal



Puntualmente, **el segmento de precios subyacente** se incrementó en +0.28% (+0.31% esperado y +0.36% en 1Q Sep-2016), impulsado en el período por el costo de los servicios

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 Inveat 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 Inveat. 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(m) 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 Inveat, 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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, direct, 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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).

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

Comparativo Inflación Quincenal 1Q-Septiembre

Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
General	0.54%	0.34%
Subyacente	0.36%	0.28%
Mercancías	0.42%	0.25%
Alimentos	0.44%	0.12%
Otras mercancías	0.40%	0.36%
Servicios	0.31%	0.30%
Educación	2.18%	2.21%
Vivienda	0.05%	0.06%
Otros servicios	0.01%	-0.05%
No Subyacente	1.10%	0.53%
Agropecuarios	2.37%	0.27%
Energéticos y Tarifas	0.28%	0.70%
	Var. % anual	
General	2.88%	6.53%
Subyacente	3.05%	4.90%
Mercancías	3.87%	6.26%
Servicios	2.36%	3.73%
No Subyacente	2.36%	11.73%
Agropecuarios	4.90%	11.03%
Energéticos y Tarifas	0.73%	12.20%

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

Evolución de la Inflación Anual Quincenal



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

con un aumento de +0.30%, y en menor medida por las mercancías con +0.25%. Al interior, las alzas más relevantes fueron las usuales en servicios educativos (+2.21%), como son las colegiaturas de preescolar (+4.46%), primaria (+4.35%), y secundaria (+4.07%), y otras no tan usuales en las mercancías no alimenticias (+0.36%). A tasa anual, este segmento alcanzó +4.90% (+4.98% en la quincena previa).

El **segmento no subyacente** subió sus precios en +0.53% (+1.10% 1Q Sep-2016), luego del encarecimiento de las energéticos (+1.07%) como la gasolina de bajo octanaje (+1.15%) y el gas doméstico LP (+2.16%); los precios agropecuarios subieron moderadamente en +0.27%, con alzas importantes en el precio de la cebolla (+20.47%) y la papa (+9.61%). A tasa anual se ubicó en +11.73% (+12.37% en la quincena previa).