

## Inflación Mensual en México, Septiembre

### Mensajes Importantes ▶

- En septiembre, el incremento mensual en los precios al consumidor (+0.31%) fue menor a lo esperado por analistas (+0.44%), y a la variación un año antes (+0.61%), ayudado por bajas en agropecuarios, especialmente en el jitomate (-20.18%), y en la coyuntura del sismo del 19-S por la prestación temporalmente gratuita de servicios en CDMX como el transporte eléctrico, el sistema de Movilidad 1, y la telefonía móvil, así como en el peaje de algunas autopistas del centro y sur del país.
- Con esta ayuda, la inflación anual logra descender a +6.35% (+6.66% previo), reportando una menor proporción de genéricos rebasando la cota superior del rango objetivo de +4.0% (75.2% frente a 77.7% en agosto previo).
- El componente subyacente se elevó en +0.28% (+0.35% esperado), impulsado por las mercancías no alimenticias (+0.46%), en tanto los servicios se encarecieron en +0.24%, gracias a mayores costos de colegiaturas (+2.37%); los precios del no subyacente crecieron en +0.41%.

Durante septiembre, los precios al consumidor **aumentaron en +0.31% mensual** (+0.61% en Sept-2016), muy por debajo de la variación esperada por el consenso de analistas cifrada en +0.44%, y ello debido a **una notable baja de precios en los productos agropecuarios**, sobresaliendo el jitomate, el tomate verde y el aguacate, mezclada en la coyuntura con **reducciones propiciadas por el sismo del pasado 19 de septiembre** en rubros como el transporte eléctrico y urbano (SM1), y el servicio de telefonía móvil, todos en la CDMX, así como en las cuotas de algunas autopistas en entidades del centro y sur del país, entre otros rubros.

Gracias a estos factores, y adicionalmente al efecto comparativo provocado por la fuerte alza en frutas y verduras en septiembre del año pasado, **a tasa anual la inflación se suaviza a +6.35%**, desde +6.66% en agosto previo, reduciendo a 75.2% (77.7% en agosto) el porcentaje dentro del total de genéricos con inflación anual igual o mayor a la cota superior del rango objetivo establecido por Banxico, enfatizando que la mayoría de los ahora excluidos (7 de 13) pertenecen al segmento no-subyacente caracterizado por su alta variabilidad, mientras los de nuevo ingreso (4 de 6) son mercancías y servicios.

### Comparativo de Inflación Mensual

Componente	Septiembre 2016	Septiembre 2017	Septiembre 2016	Septiembre 2017	Septiembre 2016	Septiembre 2017
	Var % mensual		Var % anual mensual		Incidencia Mensual 1/	
<b>INPC</b>	0.61	0.31	2.97	6.35	0.611	0.313
<b>Subyacente</b>	0.48	0.28	3.07	4.80	0.363	0.212
Mercancías	0.65	0.33	3.92	6.17	0.229	0.115
Alimentos	0.66	0.17	4.06	7.05	0.106	0.028
No alimenticias	0.64	0.46	3.80	5.44	0.123	0.088
Servicios	0.33	0.24	2.36	3.63	0.134	0.096
Vivienda	0.15	0.17	2.32	2.64	0.028	0.029
Educación	2.27	2.37	4.27	4.73	0.122	0.126
Otros servicios	-0.09	-0.35	1.80	4.34	-0.016	-0.059
<b>No Subyacente</b>	1.04	0.41	2.65	11.28	0.248	0.101
Energéticos	-0.51	1.73	0.04	15.26	-0.046	0.167
Frutas y verduras	6.23	-0.41	11.52	17.96	0.210	-0.016
Pecuarios	1.32	0.17	1.99	5.91	0.079	0.010

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente.

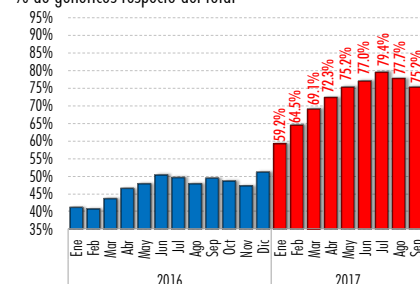
Puntualmente, **el componente subyacente de precios se elevó en +0.28%** mensual (+0.48% en Sept-2016), también ubicado con incrementos por encima de lo esperado (+0.35%), con alza en las **mercancías de +0.33%** (+0.65% en Sept-2016), destacando las no alimenticias (+0.46%), superando a los alimentos procesados (+0.17%).

**Los servicios**, por otra parte, se encarecieron en +0.24% mensual (+0.33% en Sept-2016), estacionalmente afectados por las colegiaturas (+2.37%), así como por el costo de la vivienda propia (+0.14%). A tasa anual, el segmento subyacente desacelera en septiembre a

### Genéricos que Salen/Entran de la Cota Superior (4.0%)

Genérico	Status	Inflación Anual	
		Actual	Previa
Maíz	Salió	3.86%	4.33%
Carne de cerdo	Salió	3.60%	4.53%
Piña	Salió	-2.56%	9.73%
Tomate verde	Salió	-3.53%	44.26%
Pepino	Salió	-9.99%	12.81%
Chiles envasados	Salió	3.09%	4.46%
Muebles cocina	Salió	3.04%	4.62%
Med. antiinflamatorios	Salió	3.09%	4.94%
Med. Dermatológicos	Salió	2.90%	5.03%
Cremas p/piel	Salió	3.46%	9.65%
Toallas sanitarias	Salió	3.57%	4.76%
Cuotas autopistas	Salió	-0.51%	5.62%
Estacionamiento	Salió	3.55%	6.12%
Uva	Entró	8.25%	2.75%
Trajés	Entró	6.33%	2.25%
Pantalones niño	Entró	4.74%	3.72%
Zapatos hombre	Entró	4.35%	3.84%
Trámites vehiculares	Entró	4.32%	3.90%
Carrera corta	Entró	4.03%	3.41%

### Genéricos con Inflación mayor o igual a 4% Anual % de genéricos respecto del total



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 Investitores 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 veracidad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender algún activo, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Investitores. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada o quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(s) mencionados(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 Investitores, 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 exactitud de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisiones de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas delimitadas del Grupo Financiero Scotiabank Investitores o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investitores pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investitores o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente calificado, agente colocador, representante emisor, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos se es una área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, director, ni influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueden emitir las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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 Investitores, S.A. de C.V. Los servicios de Scotiabank Investitores en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

**Est. Mario Corredores** 5123-2683  
 • Carlos González 5123-2685  
 • Silvia González 5123-2687  
 • Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
 • Danya Miranda Vences Ext. 36760  
 estudeco@scotiab.com.mx

+4.80% (+5.00% en agosto previo).

En el **segmento no-subyacente, la variación fue de +0.41%** menor al registro un año antes (+1.04%), con inusual baja en agropecuarios de -0.06% (+3.10% en Sept-2016), determinada por frutas y verduras más baratas (-0.41% actual, frente a +6.23% en Septiembre de 2016), particularmente en productos como el jitomate (-20.18%), el tomate verde (-17.71%), el plátano (-10.80%), y también el aguacate (-7.20%), no obstante los energéticos subieron en +1.73% (-0.51% en Sept-2016), señalando al gas doméstico LP (+4.61%), al gas natural (+0.58%), y a la gasolina de bajo octanaje (+1.46%). A tasa anual, la inflación no subyacente modera el ritmo a +11.28% (+11.98% en agosto previo).

**Evolución de la Inflación Anual por Componentes**

