

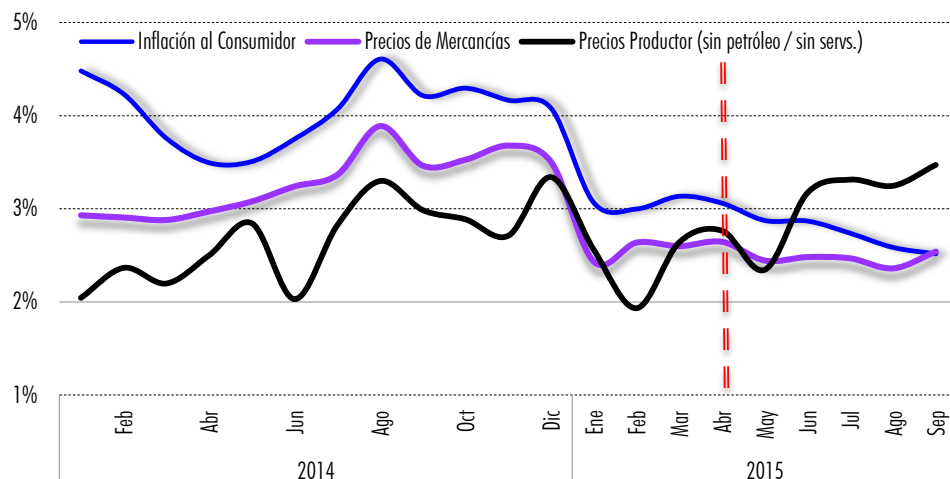
Inflación en México, 1Q de Octubre

Mensajes Importantes ▶

- La inflación en el período se registra ligeramente por debajo de lo usual, en un nivel que le permite hilar un nuevo mínimo histórico, permaneciendo —como ha sido desde enero quincena tras quincena— por debajo del 3.00%.
- Al interior, presionando al alza se observa al segmento no subyacente, alimentado por el incremento en el costo de la electricidad luego de finalizar el período de tarifas eléctricas preferenciales en algunas ciudades del país. También al alza, aunque con mayor moderación, se observan las mercancías no alimenticias, particularmente a los electrodomésticos, a los automóviles y los medicamentos, quizá por su alto componente de insumos importados.

La inflación general al consumidor en la primera quincena de octubre fue de 0.46%, retornando a su acostumbrado estilo de ubicarse por debajo de lo esperado (0.50% para esta quincena), es decir, en un nivel similar al observado en igual quincena de 2014. Con este resultado, la inflación anual liga un nuevo mínimo histórico de 2.47% (2.51% en la quincena previa y 4.32% en 1Q-Octubre 2014). Para este período, acotados por un incremento de precios menor a lo esperado, sí se observó cierta presión al alza con origen en el costo del servicio eléctrico, después de terminado el programa de tarifas eléctricas de temporada cálida, variación a la que se sumaron los precios de los automóviles, y los de una gama de productos con alto componente de insumos importados, ubicándonos frente a lo que podrían ser los primeros indicios de un período alcista en la inflación al consumidor similar al que se observa de facto en los precios al productor.

Dinámica de Precios al Productor y al Consumidor



El incremento de los precios en el componente subyacente fue de 0.16%, ligeramente inferior al 0.17% esperado, aunque por encima del promedio quincenal observado en las primeras quincenas de 2015 (0.11%). En su variación anual, la inflación subyacente repunta hasta 2.46% (2.42% previo y 3.32% en 1Q-Octubre de 2014). Al interior, los precios de las mercancías siguen empujando al alza al INPC registrando en el período 0.20% de incremento, (0.10% previo y 0.12% en 1Q-Octubre de 2014), presionados por el segmento de mercancías no alimenticias que registra un aumento de 0.22% (0.15% en 1Q-Octubre de 2014), luego de incrementarse los precios de productos tales como

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 valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar 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 o 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 áreas 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 los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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, 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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

Inflación Quincenal y Anual 1Q-Octubre (%)

Concepto	2014	2015
	Var. % quincenal	
General	0.50	0.46
Subyacente	0.12	0.16
Mercancías	0.08	0.20
Servicios	0.15	0.12
Educación	0.00	0.00
No Subyacente	1.72	1.44
Agropecuarios	-0.13	0.00
Administrados	2.87	2.35
	Var. % anual	
General	4.32	2.47
Subyacente	3.32	2.46
Mercancías	3.46	2.71
Servicios	3.20	2.24
Educación	4.31	4.28
No Subyacente	7.59	2.52
Agropecuarios	8.53	3.83
Administrados	7.02	1.72

Estudios Económicos

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

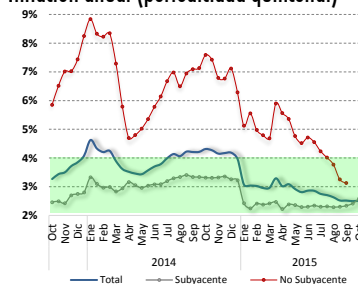
medicamentos, electrodomésticos y automóviles, éste último ligando 6 quincenas con alzas consecutivas; los alimentos y bebidas no alcohólicas registran incrementos moderados, y en todo caso usuales para un período similar. El segmento subyacente de servicios reporta un alza más o menos generalizada de 0.12% (0.03% previo y -0.34% en 1Q-Octubre de 2014), resultado de mayores costos en servicios diversos como son los profesionales (5.89%), los de restaurantes, bares y similares (0.40%), de transporte colectivo y urbano (2.46%), de transportación aérea (3.01%) y de los servicios turísticos en paquete (1.17%); los servicios de vivienda y educación, de acuerdo con INEGI, registran cambios apenas perceptibles.

INPC: Genéricos con Mayores Incidencias en la Primera Quincena de Octubre de 2015

Productos con precios al alza	Variación % quincenal	Incidencia 1/ quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % quincenal	Incidencia 1/ quincenal
Electricidad	20.32	0.358	Gasolina de bajo octanaje	-0.45	-0.022
Cebolla	11.24	0.025	Pollo	-1.16	-0.016
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.40	0.017	Servicio de telefonía móvil	-0.84	-0.009
Servicios profesionales	5.89	0.010	Naranja	-13.26	-0.009
Automóviles	0.36	0.010	Papa y otros tubérculos	-3.25	-0.008
Servicios turísticos en paquete	1.79	0.009	Aguacate	-4.85	-0.005
Colectivo	0.41	0.008	Jitomate	-1.06	-0.004
Huevo	1.15	0.008	Lechuga y col	-3.80	-0.004
Calabacita	8.83	0.007	Pescado	-1.04	-0.004
Transporte aéreo	3.01	0.007	Plátanos	-2.27	-0.004

El componente no subyacente repunta fuertemente con 1.44% de incremento en sus precios (-0.34% previo y 1.72% en 1Q-Octubre de 2014), dentro de los que destacan las subidas de precio en los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno que reportan 2.35% arriba, hecho que se explica en su mayor parte por el incremento en la electricidad (20.32%) —por sí sola tuvo una incidencia quincenal de 0.358 puntos porcentuales en la inflación general del período— luego de finalizar el programa de tarifas eléctricas preferenciales en 15 grandes ciudades del país. Los agropecuarios en agregado se mostraron sin cambio, debido a que el alza en los de frutas y verduras (0.28%) se compensó con un retroceso en los precios de los productos pecuarios (-0.15%).

Inflación anual (periodicidad quincenal)



Inflación quincenal por componentes (1Q-Oct)

