

Inflación en México, 1Q de Septiembre

Mensajes Importantes ▶

- Sin mayores sorpresas en la inflación durante la primera quincena de septiembre (0.32%, e igual un año antes); a pesar de lograr un nuevo mínimo histórico en su medición anual, aminora la velocidad de descenso observada en quincenas previas.
- La inflación subyacente es igual a la esperada (0.27%), repuntando en su variación anual hasta 2.34%, con fuertes alzas en los servicios educativos, y en menor escala en los precios de algunos bienes de consumo duradero.
- El componente no subyacente se mantiene alto en su variación quincenal (0.48%), pero impacta con menor fuerza a su variación anual, luego de bajas en algunos productos agrícolas y en servicios tales como los profesionales y el transporte aéreo.

La inflación general al consumidor durante los primeros quince días de septiembre fue de **0.32% (0.26% esperado)**, marginalmente por debajo del 0.32% en la misma quincena de 2014. De acuerdo con este resultado, la inflación general anual técnicamente alcanza un nuevo mínimo histórico de 2.53%, no obstante aminora la velocidad de descenso observada en quincenas previas, ayudada por un menor impacto generado por el componente no subyacente en la forma de precios agropecuarios (por ejemplo, de la *papa*, el *aguacate* y la *naranja*), así como en *gasolina de bajo octanaje*. En sentido inverso, al alza estuvieron principalmente los *servicios educativos* de nivel básico y universidad (incluyendo *Uniformes escolares* y *Artículos de educación*), así como un reducido segmento de *productos Agropecuarios* tales como el *jitomate* y la *cebolla*, a los que se suma la *carne de res*. Adicionalmente, en el ámbito del índice subyacente, es posible observar algunas mercancías con alzas mayores a la usuales en quincenas similares durante los últimos seis años, particularmente bienes de consumo duradero como *Automóviles*, *Aparatos eléctricos* y *Electrónicos*, en *Muebles* y *aparatos domésticos*, así como también en *Medicamentos*, en algunos de éstos posiblemente como resultado de la interacción entre sus costos de producción y el nivel actual del tipo de cambio.

INPC: Genéricos con mayores incidencias en la primera quincena de Septiembre de 2015

Productos con precios al alza	Variación % quincenal	Incidencia 1/ quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % quincenal	Incidencia 1/ quincenal
Primaria	3.97	0.039	Servicios profesionales	-10.24	-0.020
Jitomate	7.41	0.031	Transporte aéreo	-5.92	-0.014
Secundaria	3.71	0.025	Papa y otros tubérculos	-4.34	-0.011
Cebolla	11.74	0.022	Servicio de telefonía móvil	-0.90	-0.010
Autobús urbano	1.69	0.017	Aguacate	-7.79	-0.010
Electricidad	0.90	0.016	Gasolina de bajo octanaje	-0.16	-0.008
Universidad	0.74	0.014	Naranja	-5.58	-0.005
Preescolar	3.62	0.014	Cine	-0.70	-0.004
Carne de res	0.52	0.013	Servicios turísticos en paquete	-0.60	-0.003
Automóviles	0.47	0.013	Tomate verde	-3.06	-0.003

1/ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

La inflación subyacente fue de **0.27% (0.09% en la quincena previa)** justo en línea con lo que preveía el mercado, no obstante en su medición anual repunta de 2.31% registrado al cierre de agosto, hasta 2.34% en la quincena de análisis. Por componentes, los precios de las **Mercancías** subieron 0.34% (0.13% en la quincena previa), por encima del 0.22% de aumento en los **Servicios** (0.07% en la quincena previa). Por el lado de las **Mercancías**, el

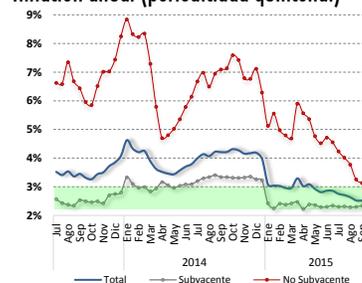
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Invefiat 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 cambiar los servicios de Scotiabank Invefiat. 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) 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 Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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, 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 Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat 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

Inflación Quincenal y Anual 1Q-Septiembre (%)

Concepto	2014	2015
	Var. % quincenal	
General	0.32	0.32
Subyacente	0.24	0.27
Mercancías	0.24	0.34
Servicios	0.24	0.22
Educación	2.18	2.00
No Subyacente	0.60	0.48
Agropecuarios	1.20	0.98
Administrados	0.22	0.16
	Var. % anual	
General	4.21	2.53
Subyacente	3.34	2.34
Mercancías	3.40	2.50
Servicios	3.29	2.21
Educación	4.29	4.26
No Subyacente	7.09	3.13
Agropecuarios	7.51	4.26
Administrados	6.83	2.42

Inflación anual (periodicidad quincenal)



Estudios Económicos

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

mayor incremento de precios se observa en las *mercancías distintas a los alimentos* con un 0.44% de alza. Por el lado de los *Servicios*, como usualmente ocurre en una quincena similar, la mayor alza se da en los *servicios educativos*, mientras el resto de los *servicios* retroceden en -0.18%; los costos de la *vivienda* se mantiene estables con un 0.07% de incremento. A tasa anual, se registra un alza en los precios de las *Mercancías* de 2.50%, mientras los *Servicios* reducen su tasa a 2.21%.

El componente no subyacente subió sus precios en 0.48% (0.17% en la quincena previa), con los precios **Agropecuarios** observando un alza de 0.98% (2.10% en *frutas y verduras* y 0.38% en *productos pecuarios*), mientras los **Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** aumentan en 0.16% (0.33% en *tarifas autorizadas* y 0.06% en *energéticos*). **En su medición anual quincenal, los precios en el componente no subyacente se moderan de 3.25% en la última quincena de agosto a 3.13% en la primera de septiembre**, con los *Agropecuarios* desacelerando a 4.26%, y los *Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno* bajando a 2.42%.

Inflación quincenal por componentes (1Q-Sep)

