

Inflación Mensual en México, Septiembre

Mensajes Importantes ▶

- La inflación general sigue logrando mínimos históricos y en su medición anual alcanza 2.52%, cifra con la que acumula cinco meses por debajo de 3.00%.
- El resultado en septiembre se origina en un componente subyacente que presiona al alza —impulsada en buena medida por los servicios educativos—, mientras el índice subyacente lo hace a la baja ayudado por incrementos modestos en energéticos y tarifas autorizadas, y un alza inusualmente baja en los precios agropecuarios.
- La dinámica de los precios muestra con mayor claridad una convergencia de la inflación general a la inflación subyacente, lo que a su vez es consistente con expectativas inflacionarias fuertemente ancladas y un banco central que continúa adquiriendo reputación como autoridad monetaria.

La inflación general al consumidor en septiembre fue de 0.37%, inferior al 0.42% esperado para este mes, y menor también al 0.44% en septiembre del año pasado. Con esta cifra, la inflación anual nuevamente logra un mínimo histórico al desplazarse de 2.59% en agosto a 2.52% en septiembre (frente a 4.22% en septiembre de 2014), **acumulando cinco meses por debajo de 3.00% y un semestre completo mostrando una clara tendencia a la baja**. El resultado en el mes de referencia, es consecuencia de un equilibrio entre la dinámica de precios en el componente subyacente presionando al alza, mientras el no subyacente compensa parcialmente moderando sus precios, generando así un aumento mensual en los precios inferior al esperado, aún en un entorno de alzas en los servicios educativos y la electricidad; a partir de esto, la inflación general mantiene el potencial de seguir descendiendo a una velocidad mayor a la prevista por los especialistas.

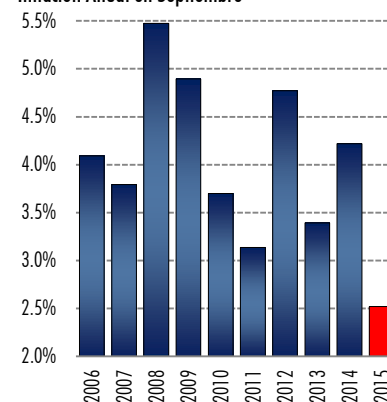
En adición a lo anterior, es muy importante observar que desde abril de 2015 —incluso podemos extendernos hasta agosto de 2014— se inició un proceso de convergencia de la inflación general hacia la inflación subyacente, algo que no ocurría en periodos pasados en donde la inflación general estaba supeditada al comportamiento de la inflación no subyacente. **Este cambio en el comportamiento de la inflación es consistente con un mejor anclaje de las expectativas inflacionarias, y una política monetaria dirigida por el Banco de México con mayor credibilidad** en su compromiso para mantener una inflación baja y estable; en un entorno de expectativas fuertemente ancladas y de credibilidad en el banco central, mantener una inflación general dentro del objetivo de inflación, dependerá del nivel de traspaso desde el tipo de cambio hacia los precios dentro del componente subyacente.

Inflación Mensual en México durante septiembre

Componente	Var % mensual			Var % anual mensual	
	Previo	Resultado	Esperado	Previo	Resultado
INPC	0.21	0.37	0.42	2.59	2.52
Inflación Subyacente	0.20	0.37	0.35	2.30	2.38
Mercancías	0.34	0.50	--	2.36	2.54
Alimentos	0.19	0.36	--	2.09	2.25
Otras Mercancías	0.46	0.61	--	2.59	2.78
Servicios	0.08	0.26	--	2.25	2.24
Vivienda	0.15	0.15	--	2.07	2.03
Educación	1.03	2.06	--	4.48	4.27
Otros Servicios	-0.27	-0.16	--	1.77	1.85
Inflación No Subyacente	0.24	0.39	--	3.51	2.96
Precios Agropecuarios	0.23	0.89	--	5.14	3.98
Frutas y Verduras	1.12	2.01	--	7.88	6.98
Resto de Agropecuarios	-0.24	0.29	--	3.73	2.42
Tarifas aut. gob. y energéticos	0.25	0.07	--	2.51	2.33

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, con información del INEGI

Inflación Anual en Septiembre



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(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 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 las empresas 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 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 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).

Estudios Económicos

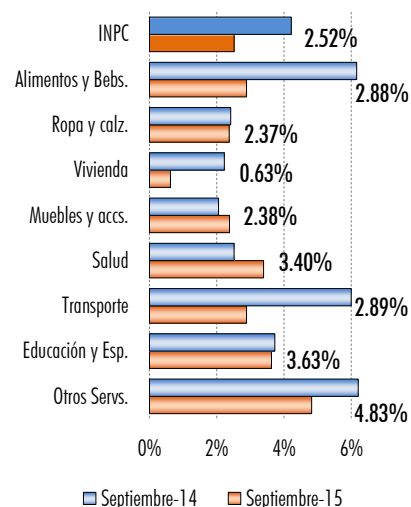
- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- estudeco@scotiab.com.mx

La inflación subyacente fue de 0.37% mensual, ligeramente por encima del 0.35% esperado por los especialistas, pero significativamente mayor al 0.20% en agosto previo, así como también al 0.29% mensual en septiembre de 2014, lo que en conjunto nos permite intuir que existe un elemento que presiona al alza al interior del componente subyacente, y esto es más evidente si observamos que la medición anual de éste aceleró de 2.30% en agosto a 2.38% en septiembre (frente a 3.34% en septiembre de 2014).

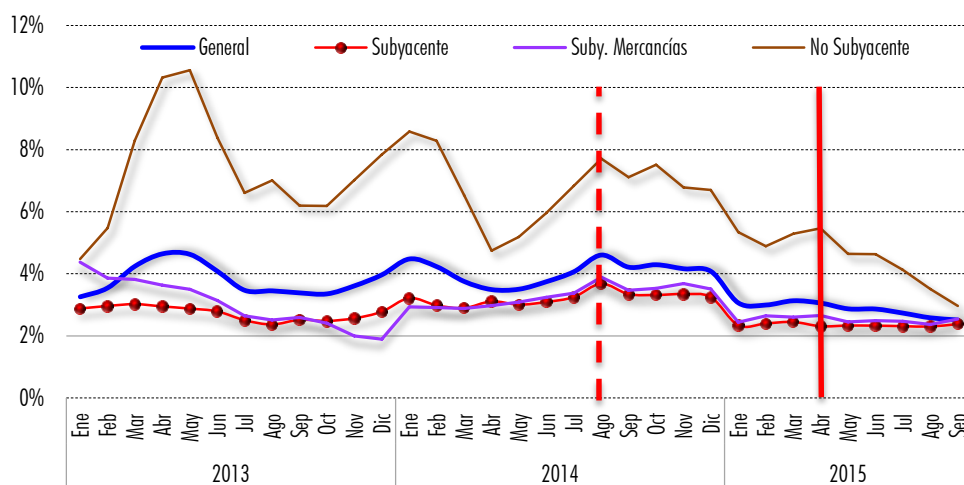
Analizando separadamente, el **componente subyacente de mercancías aumentó sus precios en 0.50%** (0.34% en agosto previo y 0.32% en septiembre de 2014), con alzas pronunciadas en los precios dentro del segmento de *alimentos, bebidas y tabaco* que reportó 0.36% de aumento (0.19% previo y 0.21% en septiembre de 2014), como también en los precios de las *mercancías no alimenticias* que subieron 0.61% (0.46% previo y 0.42% en septiembre de 2014); con tal comportamiento en el índice subyacente, una conclusión anticipada es la de que las mercancías en general presionaron al alza a la inflación general, sin discriminar por tipo de mercancía, pues ambos tuvieron incrementos proporcionales.

Los servicios, por su parte, observaron un incremento en sus precios de 0.26% (0.08% en agosto y 0.27% en septiembre de 2014), alza relativamente usual para un mes de septiembre dado el reinicio de las actividades escolares, factor que impulsó este segmento con alzas en los *servicios educativos* de 2.06% (1.03% en agosto previo); el rubro de la *vivienda* se mantiene estable en 0.15% (0.19% en septiembre de 2014), mientras que *otros servicios* compensaron relativamente los aumentos previos con un retroceso -0.16% (-0.27% en agosto previo).

Inflación Anual por Objeto del Gasto
Var % anual



Inflación Anual



El componente no subyacente subió sus precios en 0.39% (0.24% previo y 0.92% en septiembre de 2014); al interior, los precios de *energéticos* y *tarifas autorizadas por el gobierno* subieron en 0.07% (0.25% en agosto), presionados por el alza en las *tarifas autorizadas por el gobierno* de 0.39% (0.47% en agosto previo), entre ellas la electricidad que subió en un mes 0.90%, mientras los *energéticos* como la gasolina de bajo octanaje lograron bajar sus precios en -0.12% (0.12% previo). En el grupo de los agropecuarios, el aumento de precios fue mayor que en el segmento anterior y alcanzó 0.89% —incremento inusualmente bajo para un mes de septiembre—, con aumentos en las frutas y verduras de 2.01%, y en los productos pecuarios de 0.29%. En términos anuales, la inflación no subyacente desacelera de 3.51% en agosto a 2.96% en septiembre.

Dentro del conjunto de bienes que se miden dentro del INPC, los principales productos cuyos precios estuvieron **al alza** fueron: los **servicios educativos** ($\uparrow 4.07\%$ en *primaria*, $\uparrow 3.78\%$ en *secundaria*, y $\uparrow 0.80$ en *universidad*), la **cebolla** ($\uparrow 20.32\%$), la **carne de res** ($\uparrow 0.96\%$) y el **autobús urbano** ($\uparrow 1.96\%$); **a la baja** estuvieron los precios de la **gasolina de bajo octanaje** ($\downarrow -0.46\%$), a los de **servicios profesionales** ($\downarrow -11.06\%$), al de la **transportación aérea** ($\downarrow -6.59\%$), al de la **papa** ($\downarrow -7.10\%$), al del **aguacate** ($\downarrow -12.50\%$) y de los **servicios de telefonía móvil** ($\downarrow -1.38\%$).

INPC: Productos Genéricos con Mayores Incidencias en Septiembre

Productos con precios al alza	Variación % Mensual	Incidencia 1/ Mensal	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia 1/ Mensal
Primaria	4.07	0.040	Gasolina de bajo octanaje	-0.46	-0.023
Cebolla	20.32	0.036	Servicios profesionales	-11.06	-0.022
Secundaria	3.78	0.026	Papa y otros tubérculos	-7.10	-0.018
Carne de res	0.96	0.025	Transporte aéreo	-6.59	-0.016
Autobús urbano	1.96	0.020	Aguacate	-12.50	-0.016
Vivienda propia	0.15	0.020	Servicio de telefonía móvil	-1.38	-0.016
Restaurantes y similares	0.46	0.017	Pollo	-0.86	-0.012
Electricidad	0.90	0.016	Servicios turísticos en paquete	-1.88	-0.010
Universidad	0.80	0.015	Naranja	-11.43	-0.010
Automóviles	0.54	0.015	Plátanos	-4.08	-0.007

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.