

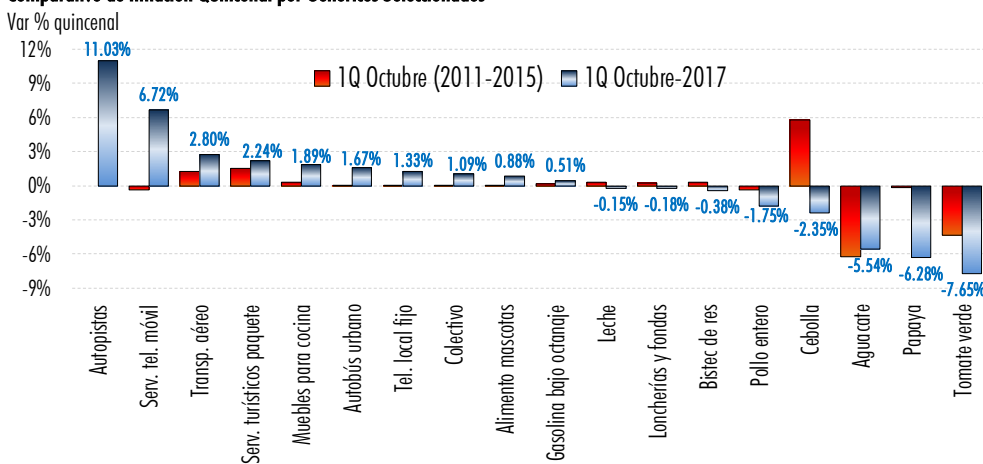
Inflación en México, 1Q de Octubre

Mensajes Importantes ▶

- Los precios al consumidor recobran firmemente su tendencia alcista, mostrando una variación quincenal de **+0.62%**, superior a la esperada por el consenso del mercado (**+0.61%**) y la observada un año antes (**+0.49%**). Con ello, a tasa anual la inflación escala a **+6.30%**, desde **+6.17%** en la quincena previa.
- Al alza, de forma significativa incidió la regularización en el cobro de algunos servicios que durante la quincena previa se prestaron gratuitamente para atender los efectos de los fuertes sismos, destacando el sesgo regional de la CDMX en el costo del Metro (**+88.61%**), de la telefonía móvil (**+6.72%**) y del transporte colectivo (**+1.09%**).
- Amortiguando el impacto, de forma generalizada se abarataron los productos agropecuarios promediando una baja quincenal de **-1.52%**, de entre los que resaltamos los usualmente problemáticos precios del jitomate (**-22.76%**), del aguacate (**-5.54%**), y del tomate verde (**-7.65%**).

Durante la primera mitad de octubre, la inflación al consumidor retoma decididamente su tendencia alcista, reportando un incremento de precios quincenal de **+0.62%**, superior a la expectativa del consenso de mercado (**+0.61%**), y al registro en igual período un año antes (**+0.49%**). Buena parte de este efecto, sin obviar el actual empuje del período en energéticos y tarifas de gobierno (**+4.07%**), se genera por la regularización en el cobro de ciertos servicios que durante algunos días de la última quincena de septiembre se prestaron gratuitamente para facilitar la logística en las comunicaciones y el transporte luego los sismos, destacando el transporte urbano y de telefonía móvil en la CDMX, así como de casetas de peaje en algunas regiones del centro y sur del país. Con esta nueva acometida, a tasa anual la inflación quincenal escala a **+6.30%**, desde **+6.17%** en la quincena previa (**+3.09%** en 1Q-Octubre 2016).

Comparativo de Inflación Quincenal por Genéricos Seleccionados



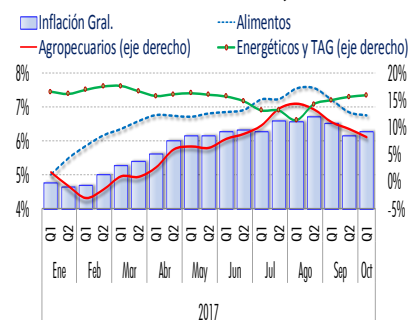
Puntualmente, con sesgo regional en la CDMX se observaron fuertes alzas en el costo del Metro y/o transporte eléctrico (**+88.61%**), del autobús urbano (**+1.67%**) y del colectivo (**+1.09%**), y más hacia el centro-sur del país en el costo promedio del peaje de las autopistas (**+11.03%**), y del servicio de telefonía móvil (**+6.72%**), revirtiendo el efecto de algunas

Comparativo Inflación Quincenal 1Q-Octubre

Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
General	0.49%	0.62%
Subyacente	0.17%	0.21%
Mercancías	0.20%	0.13%
Alimentos	0.24%	0.16%
Otras mercancías	0.17%	0.11%
Servicios	0.13%	0.27%
Educación	0.00%	0.01%
Vivienda	0.09%	0.10%
Otros servicios	0.22%	0.54%
No Subyacente	1.54%	1.86%
Agropecuarios	-0.14%	-1.52%
Energéticos y Tarifas	2.66%	4.07%
	Var. % anual	
General	3.09%	6.30%
Subyacente	3.10%	4.75%
Mercancías	3.97%	6.00%
Servicios	2.37%	3.68%
No Subyacente	3.05%	11.18%
Agropecuarios	5.64%	8.26%
Energéticos y Tarifas	1.44%	13.06%

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

Evolución de la Inflación Anual Quincenal



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) mencionados 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 clientes 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 los 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
 - Danya Miranda Vences Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

reducciones en la quincena previa durante el período posterior a los sismos de septiembre. Además de ello, se incorporan nuevas subidas en el costo de la electricidad (+19.99%), en el gas doméstico (+4.11%) y en las gasolinas de bajo (+0.51%) y alto (+0.32%) octanajes.

Simultáneamente, se abarataron de forma generalizada los precios de los productos agropecuarios con baja quincenal de -1.52%, destacando los usualmente problemáticos precios del jitomate (-22.76%), del tomate verde (-7.65%) y del aguacate (-5.54%); dentro de la misma gama, bajaron también el precio de genéricos como el pollo (-1.09%) y la carne de res (-0.21%).

En agregados, el segmento subyacente se incrementó en +0.21% quincenal, también superando la variación esperada (+0.20%), y su equivalente un año atrás (+0.17%), reportando una tasa anual quincenal de +4.75% (+4.70% en la quincena previa), mientras que la volatilidad en el subyacente se mantuvo con un alza de +1.86% (+1.54% 1Q Oct-2016), particularmente en la gama de los energéticos (+4.43%), imprimiendo mayor velocidad en su medición anual que llega a +11.18% (+10.83% en la quincena previa).