

## Inflación en México, 1Q de Mayo

### Mensajes Importantes ▶

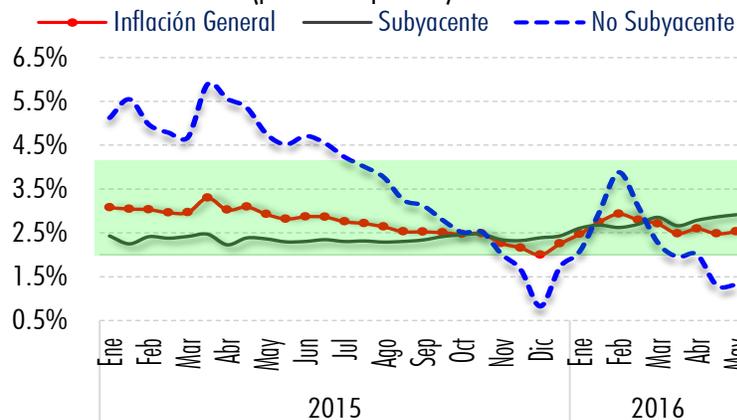
- La inflación al consumidor durante el período disminuye en línea con lo usual para una quincena similar, provocando con ello tan sólo un leve incremento en su medición anual de 2.48% a 2.53%.
- La inflación subyacente se mantiene avanzando lenta, pero establemente, con una baja atípica en “otras mercancías” que compensan el incremento en los alimentos y las bebidas.
- La baja en la electricidad del mismo modo que en abril pasado, presiona a la baja la INPC, sumándose en 1Q-Mayo a los menores precios en las gasolinas.

**El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante la primera quincena de Mayo (1Q-Mayo) disminuyó -0.48% respecto a la quincena anterior**, muy cercana a la disminución promedio en precios (-0.50%) registrada en iguales quincenas en los últimos 6 años, y ubicándose entre la disminución esperada para esta quincena (-0.36%) y la baja reportada (-0.53%) para el mismo período de 2015. Con ello, la inflación al consumidor se muestra estable en su medición anual y **acelera levemente entre quincenas sucesivas de 2.48% a 2.53%**, cercana al objetivo de inflación de 3.0% establecido por el banco central.

**La inflación subyacente fue de 0.08% quincenal**, inferior al 0.12% de incremento esperado (0.03% un igual quincena de 2015), **con los precios de las mercancías aumentando 0.07%** debido a un alza en alimentos y bebidas de 0.28% que fue compensado parcialmente por una baja en mercancías no alimenticias de -0.10%; **los servicios**, por su parte, observan un incremento similar de 0.09% sobre los precios de la quincena anterior, impulsados por el costo de la vivienda en 0.11% y de “otros servicios” en 0.10%. **A tasa anual**, la inflación subyacente con 2.92% supera el 2.87% en la quincena previa.

**La inflación no subyacente fue de -2.26%** frente a -2.27% un año antes, casi en el nivel promedio (-2.46%) durante iguales quincenas en los últimos 6 años, nuevamente sesgada a la baja por los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno con una reducción de -3.55%** (energéticos con -5.53%: electricidad -23.94% y gasolina de bajo octanaje de -0.15%), mientras las **frutas y verduras mermaron un posible incremento con una reducción de -1.34%**. Al alza, con 0.33% los productos pecuarios logran su octava quincena en una misma dinámica, a diferencia de las frutas y verduras cuyos precios logran disminuir por quinta ocasión en lo que va del año. **A tasa anual**, el componente no subyacente se mantiene en 1.32%.

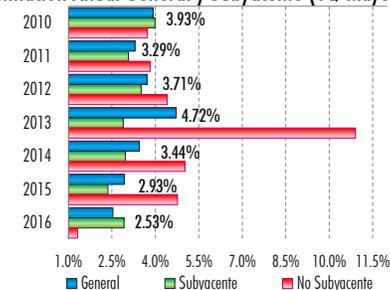
### Evolución de la Inflación Anual (periodicidad quincenal)



### Inflación Quincenal y Anual 1Q-Mayo (%)

Concepto	2015	2016
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	<b>-0.53</b>	<b>-0.48</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.03</b>	<b>0.08</b>
Mercancías	0.02	0.07
Alimentos	-0.02	0.28
Otras mercancías	0.06	-0.10
Servicios	0.04	0.09
Educación	0.02	0.01
Otros servicios	0.03	0.10
<b>No Subyacente</b>	<b>-2.27</b>	<b>-2.26</b>
Agropecuarios	-0.87	-0.28
Administrados	-3.15	-3.55
Var. % anual		
<b>General</b>	<b>2.93</b>	<b>2.53</b>
<b>Subyacente</b>	<b>2.36</b>	<b>2.92</b>
Mercancías	2.52	3.53
Alimentos	2.58	3.72
Otras mercancías	2.47	3.37
Servicios	2.23	2.40
Educación	4.36	4.11
Otros servicios	1.77	2.07
<b>No Subyacente</b>	<b>4.76</b>	<b>1.32</b>
Agropecuarios	7.96	4.54
Administrados	2.83	-0.73

### Inflación Anual General y Subyacente (1Q-Mayo)



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 Inveat 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 Inveat. 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 alguna o algunas emisión(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 Inveat, 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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).

### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
  - Carlos González 5123-2685
  - Silvia González 5123-2687
  - Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
  - Ricardo González Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx