

Inflación Mensual en México, Mayo

Mensajes Importantes ▶

- Los precios al consumidor en el mes de mayo bajaron **-0.45%** en línea con lo esperado.
- La baja en energéticos de **-5.38%** con la electricidad a la cabeza en **-23.94%**, se vio atenuada por el alza en mercancías, y en particular por los alimentos cuyos precios aumentaron en **0.45%**.
- Como resultado de lo anterior, a tasa anual la inflación acelera perceptiblemente por tercera ocasión en el año, de **2.54% a 2.60%**, luego de registrar moderaciones durante marzo y abril.

Los precios al consumidor durante el mes de mayo bajaron **-0.45%** comparado con el mes previo (-0.48% en 1Q-Mayo 2016 y +0.17% en 2Q-Mayo 2016), mes en el que también observaron un decremento de -0.32%; la baja observada durante el mes analizado es prácticamente igual al -0.46% esperado por el mercado para tal período, pero menor respecto de mayo del año pasado (-0.50%), así como menor respecto del promedio en meses similares entre 2010 y 2014 (-0.47%). Así, **en su medición anual** los precios al consumidor aceleran por tercera vez en el año, de 2.54% a 2.60% (2.88% en mayo de 2015), manteniendo la congruencia con el rango de inflación objetivo establecido por la autoridad monetaria.

Inflación Mensual en México durante Mayo (comparativo 2011-2016)

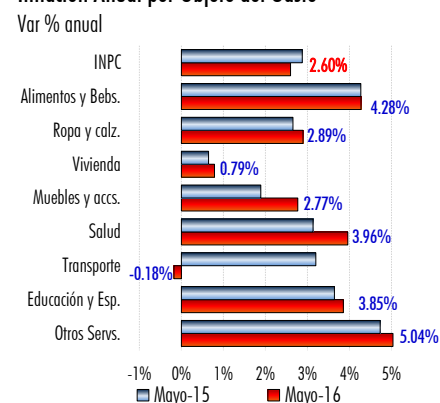
Componente	Promedio Mayo (2010-2014)	Mayo-2015	Mayo-2016	Mayo-2015	
				Var % mensual	Var % anual mensual
INPC	-0.47	-0.50	-0.45	2.88	2.60
Subyacente	0.19	0.12	0.21	2.33	2.93
Mercancías	0.25	0.08	0.26	2.44	3.55
Alimentos	0.39	0.05	0.45	2.45	3.79
No alimenticias	0.14	0.11	0.10	2.44	3.35
Servicios	0.14	0.15	0.18	2.23	2.41
Vivienda	0.20	0.14	0.19	2.09	2.22
Educación	0.10	0.05	0.05	4.36	4.12
Otros servicios	0.10	0.18	0.20	1.76	2.09
No Subyacente	-2.63	-2.40	-2.51	4.64	1.55
Energéticos y TAGobierno	-3.35	-3.05	-3.65	2.90	-0.71
TAGobierno	0.27	0.06	-0.54	2.14	1.21
Energéticos	-5.40	-4.73	-5.38	3.35	-1.81
Agropecuarios	-1.38	-1.37	-0.77	7.50	5.10
Frutas y verduras	-5.06	-0.84	-2.81	7.83	13.35
Pecuarios	1.09	-1.64	0.44	7.34	0.90

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, con información del INEGI

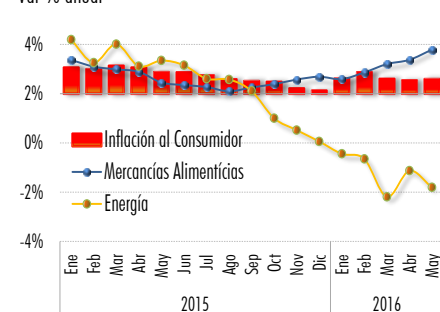
La **inflación subyacente reporta un alza de 0.21%**, justo en línea con lo esperado; al interior, **las mercancías** suben sus precios en 0.26% (0.42% previo y 0.08% en mayo de 2015), **destacando el incremento de precios en las mercancías alimenticias en 0.45%**, muy por encima de "otras mercancías" que con 0.10% de variación se ubicaron un tanto por debajo de lo usual para un mes similar. **Los servicios** tuvieron un incremento en sus costos de 0.18% (0.06% previo y 0.15% en mayo de 2015), particularmente los de la vivienda en 0.19% (los de la vivienda propia subieron 0.20%, con una incidencia de 0.026); los costos

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

Inflación Anual por Objeto del Gasto



Precios de los Alimentos vs Costo de los Energéticos



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 Investat 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 Investat. 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) 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 áreas de Scotiabank Investat, 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat 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 Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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 Chagín Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

de los servicios educativos y de “otros servicios” se mantuvieron con relativa estabilidad en 0.05% y 0.20%, respectivamente. **A tasa anual**, el componente subyacente aumenta de 2.83% en abril a 2.93% en mayo.

El **componente no subyacente** reduce sus precios en -2.51% (-1.96% previo y -2.40% en mayo de 2015), **presionado a la baja por los energéticos** con -5.38%, particularmente por un menor costo en electricidad (-23.94% y una incidencia de -0.527%). **Los productos agropecuarios** también bajaron sus precios en -0.77 (-1.39% previo y -1.37% en mayo de 2015); dentro de los agropecuarios que bajaron sus precios significativamente están: el jitomate (-17.36%), el huevo (-17.36% y el limón (-9.94%). **A tasa anual mensual**, el componente no subyacente desacelera entre abril y mayo de 1.66% a 1.55%.

Evolución de la Inflación Anual por Componentes
Var % anual

