

Inflación Mensual en México, Mayo

Mensajes Importantes ▶

- En mayo los precios al consumidor se redujeron en **-0.12%**, disminución menor a la esperada por el consenso, y menor también a la de un año antes.
- La creciente dinámica de los precios al consumidor sugiere que podrían pasar varios meses más antes de que empiecen a desacelerar.
- Las alzas más notables nuevamente se concentran en los rubros de mercancías y productos agropecuarios, destacando por encima del segmento de los servicios, exceptuando a los servicios de transporte.
- A tasa anual, la inflación se eleva a **+6.16%**, por primera vez desde abril de 2009 arriba del **+6.0%**.
- La proporción de genéricos con inflación anual igual o mayor a **+4.0%** supera ya el **80%**.

Los precios al consumidor durante el mes de mayo se redujeron **-0.12%** frente al mes precedente, disminución menor a la que esperaba el consenso (**-0.23%**) y también menor a la registrada en el mismo mes de 2016 (**-0.45%**), aportando así nuevos elementos que sugieren un crecimiento de los precios al interior del INPC cuya velocidad podría tardar en reducirse más tiempo de lo previsto hasta hoy. A nivel componente, de acuerdo con la variación mensual se observan alzas generalizadas en el ámbito de las alimentos y bebidas procesados (**+0.46%**), así como en el rango de productos agropecuarios (**+1.21%**), dinámica que se ha repetido en los últimos meses de tal suerte que podría explicar los incrementos en productos genéricos tales como loncherías, fondas y taquerías (**+0.56%** en mayo y **+3.61%** acumulada en 2017), o en restaurantes y similares (**+0.62%** y **+3.20%** acumulada en 2017); a pesar de ello, en el acumulado hasta el mes de mayo los precios en el segmento de servicios vinculados a los restaurantes y hoteles (**+2.69%**) no han sido de los más dinámicos respecto de 2016, como sí lo han sido el de muebles y aparatos domésticos (**+3.82%**) o los de productos para la salud y personales (**+3.84%**).

Con ello, a tasa anual, la inflación se eleva a **+6.16%** (**+2.60%** en mayo de 2016), desde **+5.82%** en abril pasado, por primera vez arriba del **6.0%** desde abril de 2009 cuando cifró **+6.17%**. La inflación anual en el componente subyacente fue de **+4.78%** (**+2.93%** en mayo de 2016), mientras que para el segmento no-subyacente fue de **+10.60%** (**+1.55%** en mayo de 2016). En el mes de referencia, la proporción de productos genéricos respecto del total con inflación anual igual o mayor a **+4.0%** subió a **80.9%** desde **77.7%** en abril.

Inflación Mensual en México

Componente	Mayo 2016	Mayo 2017	Mayo 2016	Mayo 2017	Mayo 2016	Mayo 2017
	Var % mensual		Var % anual mensual		Incidencia Mensual 1/	
INPC	-0.45	-0.12	2.60	6.16	-0.447	-0.119
Subyacente	0.21	0.28	2.93	4.78	0.162	0.206
Mercancías	0.26	0.48	3.55	6.29	0.089	0.167
Alimentos	0.45	0.46	3.79	6.78	0.070	0.072
No alimenticias	0.10	0.50	3.35	5.87	0.019	0.095
Servicios	0.18	0.10	2.41	3.50	0.073	0.039
Vivienda	0.19	0.21	2.22	2.56	0.036	0.037
Educación	0.05	0.05	4.12	4.40	0.003	0.003
Otros servicios	0.20	-0.00	2.09	4.22	0.035	0.000
No Subyacente	-2.51	-1.30	1.55	10.60	-0.608	-0.326
Energéticos	-5.38	-5.22	-1.81	16.09	-0.506	-0.538
Frutas y verduras	-2.81	2.16	13.35	10.34	-0.100	0.076
Pecuarios	0.44	0.63	0.90	4.20	0.027	0.038

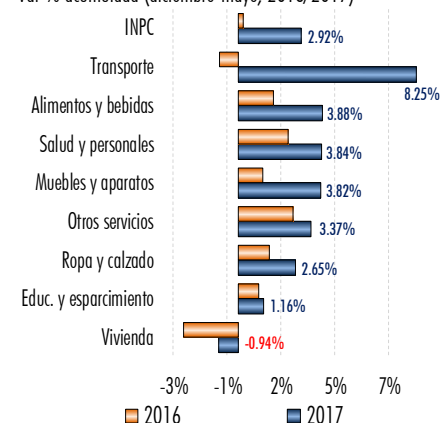
1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente.

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 de algunos emisores(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 aserividad 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 los emisores 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, 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 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).

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

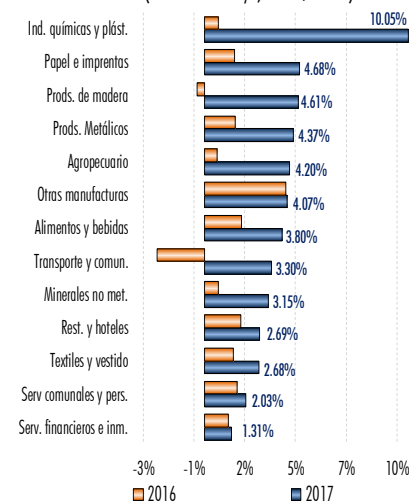
Inflación Acumulada por Objeto de Gasto

Var % acumulada (diciembre-mayo, 2016/2017)



Inflación Acumulada por Origen de los Bienes

Var % acumulada (diciembre-mayo, 2016/2017)



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

Al interior, el componente subyacente de precios subió +0.28% (+0.21% en mayo de 2016), frente a una variación esperada de +0.24%, impulsado por alzas enfatizadas en las mercancías (+0.48% frente a +0.26% en mayo de 2016), y en menor medida por en los servicios (+0.10% frente a +0.18% en mayo de 2016). Al interior de las mercancías, el mayor ritmo se observó en las de tipo no-alimenticio (+0.50%), destacando un encarecimiento de los automóviles (+0.75%) con el que acumulan en 2017 +5.25% de aumento.

El segmento no subyacente reporta una baja de -1.30% (-2.51% en mayo de 2016), ponderada por subidas en los agropecuarios (+1.21%), y un reducción en los energéticos y tarifas de gobierno (-2.82%). Al interior de los agropecuarios, las frutas y verduras se encarecieron en +2.16% (-2.81% en mayo de 2016), mientras los productos agropecuarios lo hicieron a una tasa mensual de +0.63% (+0.44% en mayo de 2016).

Al alza, los precios de genéricos que más destacaron en el mes fueron el jitomate (+28.98%), el costo del transporte colectivo (+4.78%), el aguacate (+17.87%) y la vivienda propia (+0.19%); a la baja, con mayor incidencia ubicamos a la electricidad (-23.34%) con el inicio de programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del norte del país, al precio del limón (-38.68%), a los servicios turísticos en paquete (-8.93%), y a la gasolina de bajo octanaje (-0.63%).

Genéricos con Inflación mayor o igual a 4% Anual % de genéricos respecto del total

