

## Inflación

### Mensajes Importantes:

- La inflación general fue de **-0.37%** en la 1Q de mayo. La inflación anual cayó a **3.44%** (3.47% en la 2Q de abril).
- La inflación subyacente fue **0.06%** quincenal (mercancías +0.13% y servicios -0.01%) y **2.97%** anual.
- La ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda le brindaría un mayor margen de maniobra a Banxico para mantener condiciones monetarias laxas.

En la primera quincena de mayo de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó una disminución de 0.37% por ciento respecto a la quincena anterior, en línea con las expectativas del mercado. La inflación anual se ubicó en 3.44% (3.47% previo). En el mismo periodo de 2013 las cifras comparables fueron de -0.35% para la variación quincenal y de 4.72% para la anual.

El componente subyacente avanzó 0.06% (-0.07% previo), producto del avance quincenal de 0.13% en los mercancías (0.07% previo) y del retroceso de 0.01% en los servicios (-0.19% previo). A tasa anual, los precios del subíndice subyacente aumentaron 2.97% (3.06% previo). Los precios de las mercancías avanzaron 3.00% anual (3.01% previo) y los precios de los servicios lo hicieron en 2.94% anual (3.10% previo).

El componente no subyacente cayó 1.72% quincenal. A su interior, los precios de los agropecuarios aumentaron 0.82% y los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno bajaron 3.20%. A tasa anual, el subíndice no subyacente aumentó 5.02%. Los precios de los agropecuarios avanzaron 0.15% anual y el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno aumentó 8.22% anual.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Primera quincena de mayo de 2014

Productos con precios al alza	Variación %	Incidenia <sup>1/</sup>	Productos con precios a la baja	Variación %	Incidenia <sup>1/</sup>
	Quincenal	Quincenal		Quincenal	Quincenal
Pollo	6.02	0.087	Electricidad <sup>2/</sup>	-22.71	-0.542
Gasolina de bajo octanaje	0.63	0.030	Jitomate	-13.46	-0.039
Carne de res	0.99	0.021	Limón	-25.44	-0.034
Papa y otros tubérculos	7.89	0.019	Servicios turísticos en paquete	-3.85	-0.021
Plátanos	8.50	0.015	Transporte aéreo	-7.12	-0.017
Aguacate	10.09	0.014	Lociones y perfumes	-2.65	-0.017
Gas doméstico LP	0.73	0.013	Cebolla	-9.17	-0.015
Vivienda propia	0.10	0.013	Servicio de telefonía móvil	-0.65	-0.009
Cerveza	0.62	0.010	Melón	-12.05	-0.006
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.25	0.010	Pescado	-1.80	-0.006

<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> El programa de tarifas eléctricas de temporada cálida inició su periodo de vigencia durante mayo en las siguientes ciudades: Mexicali, Cd. Juárez, Culiacán, Chihuahua, Hermosillo, Matamoros, Colima, La Paz, Huatabampo y Cd. Jiménez.

Por productos específicos, aquellos que tuvieron mayor incidencia al alza fueron, en general, los agropecuarios, junto con la gasolina de bajo octanaje, gas doméstico y vivienda propia. Por el contrario, el efecto de los subsidios a las tarifas eléctricas en diversas ciudades del país fue el más evidente a la baja, junto con algunos productos agropecuarios, servicios relacionados al periodo vacacional de Semana Santa (servicios turísticos en paquete y transporte aéreo) y los servicios de telefonía móvil, ante la caída en los precios de interconexión, entre otros. Después de reflejar los choques fiscales en las primeras quincenas del año, el comportamiento de la inflación ha sido favorable. De este modo, la ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda le brindaría un mayor margen de maniobra a Banxico para mantener condiciones monetarias laxas.

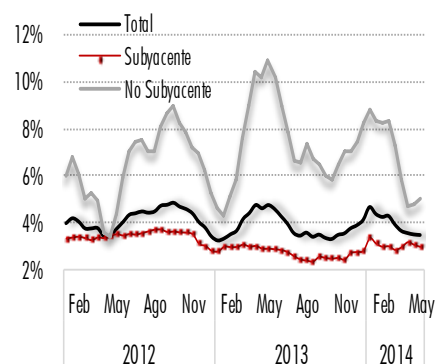
### Inflación quincenal 1Q mayo (%)

	2013	2014
General	-0.35	-0.37
Subyacente	0.14	0.06
Mercancías	0.14	0.13
Servicios	0.14	-0.01
Educación	0.04	0.06
No Subyacente	-1.93	-1.72
Agropecuarios	-0.44	0.82
Administrados	-2.88	-3.20

### Inflación anual 1Q mayo (%)

	2013	2014
General	4.72	3.44
Subyacente	2.89	2.97
Mercancías	3.54	3.00
Servicios	2.34	2.94
Educación	4.48	4.41
No Subyacente	10.91	5.02
Agropecuarios	16.13	0.15
Administrados	7.82	8.22

### Inflación anual (periodicidad quincenal)



### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687