

Inflación en México, 1Q de Mayo

Mensajes Importantes ▶

- La inflación de la 1Q de mayo fue de **-0.53%**. A tasa anual, la inflación general anual desaceleró de **3.10% a 2.93%**, su nivel más bajo desde noviembre de 2005.
- La inflación subyacente se situó en **0.03% quincenal** (mercancías en **0.02%** y servicios en **0.04%**, y su variación anual retrocedió de **2.39% a 2.36%**.

La inflación general al consumidor durante la 1Q de mayo fue de **-0.53%** (frente al -0.45% de inflación esperada y -0.37% en 1Q Mayo-2014), generando así la mayor caída para una quincena similar en los últimos cuatro años. **En el comparativo anual, la inflación general desaceleró de 3.10% a 2.93%** (frente al 3.44% de un año antes), **logrando el nivel más bajo desde noviembre de 2005** cuando registró 2.81%. Sin duda alguna, durante esta quincena fue determinante el efecto que tuvo la baja en los precios de la electricidad en algunas regiones del país sobre la inflación general, sin embargo, no deja de llamar la atención que el componente subyacente quede por muy por debajo del nivel esperado, particularmente en el rubro de mercancías relativas a Alimentos, bebidas y tabaco (excluyendo agropecuarios), que atípicamente cayeron -0.02% (0.27% en 1Q Mayo-2014), pudiendo ser esto, consecuencia natural de una desaceleración en los niveles de demanda interna de algunos segmentos de consumo, o bien desde una perspectiva cambiaría, el efecto directo de un declive en los precios relativos de bienes no-comerciables con respecto a los comerciables, originado en un tipo de cambio real más alto.

La inflación subyacente se incrementó en **0.03% en esta quincena** (frente al 0.12% de inflación esperada y 0.06% en 1Q Mayo-2014). Al interior, el componente **subyacente de mercancías subió 0.02%** (0.13% en 1Q Mayo-2014), mientras el **subyacente de servicios aumentó 0.04%** (-0.01% en 1Q Mayo-2014). Con ello, la inflación subyacente en el comparativo anual retrocedió ligeramente de 2.39% a 2.36%.

INPC: Genéricos con mayores incidencias en la primera quincena de mayo de 2015

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia 1/ Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia 1/ Quincenal
Gasolina de bajo octanaje	1.08	0.053	Electricidad 2/	-23.30	-0.532
Chile serrano	16.69	0.013	Huevo	-8.16	-0.074
Papa y otros tubérculos	3.67	0.010	Jitomate	-4.84	-0.019
Chile poblano	17.12	0.008	Tomate verde	-7.37	-0.009
Carne de res	0.31	0.008	Cebolla	-5.35	-0.008
Vivienda propia	0.06	0.008	Plátanos	-4.18	-0.007
Otros chiles frescos	7.28	0.007	Lociones y perfumes	-1.16	-0.007
Productos para el cabello	1.18	0.007	Servicios turísticos en paquete	-1.16	-0.006
Restaurantes y similares	0.19	0.007	Cerveza	-0.34	-0.006
Papaya	9.77	0.006	Limón	-5.88	-0.005

1/ 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.

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

La inflación no subyacente retrocedió **-2.27%** (-1.72% en 1Q Mayo-2014) durante los primeros quince días de mayo, derivada de un descenso en los precios de los *productos agropecuarios* de -0.87% y de los precios de los *energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno* que retrocedieron -3.15%, y en particular, de la caída en los precios de los *energéticos* de -4.86% resultado de ajustes a la baja en las *tarifas eléctricas* de 10 ciudades consideradas dentro del INPC.

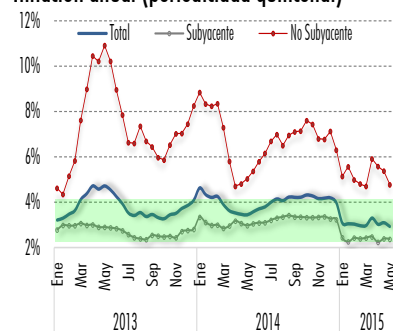
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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(m) mencionado(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 Investat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación 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 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 CV. Los servicios de Scotia Investat 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 Quincenal y Anual 1Q-Mayo (%)

Concepto	2014	2015
	Var. % quincenal	
General	-0.37	-0.53
Subyacente	0.06	0.03
Mercancías	0.13	0.02
Servicios	-0.01	0.04
Educación	0.06	0.02
No Subyacente	-1.72	-2.27
Agropecuarios	0.82	-0.87
Administrados	-3.20	-3.15
Var. % anual		
General	3.44	2.93
Subyacente	2.97	2.36
Mercancías	3.00	2.52
Servicios	2.94	2.23
Educación	4.41	4.36
No Subyacente	5.02	4.76
Agropecuarios	0.15	7.96
Administrados	8.22	2.83

Inflación anual (periodicidad quincenal)



Estudios Económicos

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