

Inflación al Consumidor en México, Mayo

MENSAJES IMPORTANTES:

- En mayo la inflación general mensual reportó una variación mensual de **-0.29%**, ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado, con su componente subyacente avanzando 0.16% y el no subyacente contrayéndose 1.66%.
- En su **comparativo anual** la inflación desaceleró, de 4.41% a 4.28%, frente al menor dinamismo de sus dos principales componentes.
- El reciente recorte en la calificación crediticia de Pemex y las crecientes tensiones comerciales entre México y Estados Unidos pudieran deteriorar el balance de riesgos para la inflación percibido por Banco de México, ejerciendo a su vez presiones sobre los precios de la economía.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En mayo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una **variación mensual de -0.29%** (vs. 0.05% en abril y -0.16% un año antes), misma que resultó por debajo de lo previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros.

La **inflación subyacente** fue de 0.16% mensual, en línea con lo esperado por el mercado (vs. 0.26% un año antes), con su componente de mercancías avanzando 0.29% (vs. 0.21% un año antes) y el de servicios 0.03% (vs. 0.30% un año antes). Dentro de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.42% (vs. 0.30% en mayo de 2018), y el de mercancías no alimenticias lo hizo en 0.15% (vs. 0.14% en 2018), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación incrementó en 0.06%, el de vivienda avanzó en 0.26% (vs. 0.21% en 2018), y el de otros servicios retrocedió -0.18% (vs. 0.47% un año antes), luego de que en abril incrementara de manera importante como consecuencia de importantes alzas por la temporada de Semana Santa en servicios turísticos y transporte aéreo.

Por su parte, el **componente no subyacente se contrajo**, de -1.15% a -1.66% mensual (vs. -1.38% un año antes), con un retroceso en el de tarifas y energéticos, el cual pasó de -2.29% a -2.95% (vs. -1.56% un año antes), ante el inicio del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país; y una moderación en el componente agropecuario, que pasó de 0.53% a 0.17% (vs. -1.07% en 2018).

Finalmente, en su **comparativo anual**, la **inflación general desaceleró**, de 4.41% a **4.28%** (vs. 4.51% en mayo de 2018), mientras sus componentes subyacente y no subyacente lo hicieron de 3.87% a 3.77% y de 6.08% a 5.78%, respectivamente.

En suma, en el quinto mes del año el resultado de la inflación resultó inferior a lo esperado por el mercado y al dato reportado un año antes, favorecido por un menor dinamismo del componente de servicios (luego de que el mes previo acelerara de manera importante como consecuencia de importantes alzas en algunos genéricos por la temporada de Semana Santa), así como por menores tarifas eléctricas, ante la entrada en vigor del programa de temporada cálida en algunas ciudades del país. Vale la pena tener en cuenta que el **reciente recorte en la calificación crediticia de Pemex**, así como las **crecientes tensiones comerciales entre México y Estados Unidos** pudieran **deteriorar el balance de riesgos** para la inflación percibido por Banco de México, ejerciendo a su vez presiones sobre los precios de la economía.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

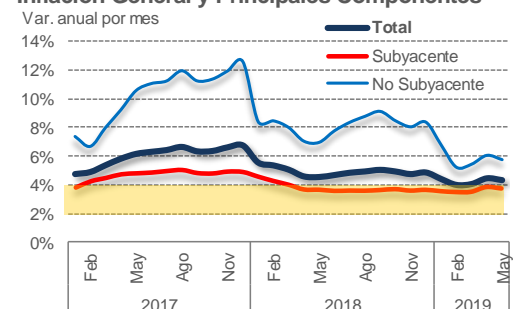
astewens@scotiabank.com.mx

Inflación al Consumidor en Mayo

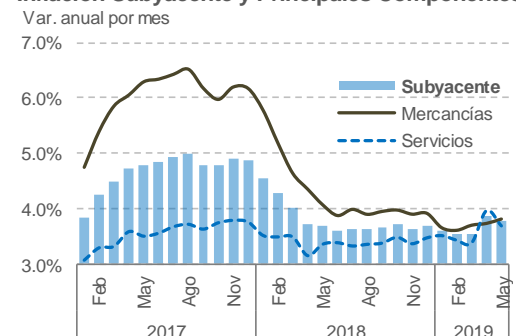
	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	May-18	May-19	May-18	May-19	Mensual	Anual
INPC	-0.16	-0.29	4.51	4.28	-0.29	4.28
Subyacente	0.26	0.16	3.69	3.77	0.12	2.85
Mercancías	0.21	0.29	4.07	3.82	0.11	1.50
Alimentos	0.30	0.42	4.73	4.88	0.08	0.98
No alimenticias	0.14	0.15	3.52	2.78	0.03	0.53
Servicios	0.30	0.03	3.36	3.69	0.01	1.34
Vivienda	0.21	0.26	2.57	2.83	0.01	0.10
Educación	0.04	0.06	4.82	4.86	0.01	0.75
Otros servicios	0.47	-0.18	3.73	4.30	-0.03	0.74
No Subyacente	-1.38	-1.66	6.99	5.78	-0.41	1.41
Energéticos y TAG	-1.56	-2.95	9.59	5.50	-0.42	0.78
TA Gobierno	0.10	0.22	4.53	3.64	0.01	0.15
Energéticos	-2.39	-4.25	12.37	6.51	-0.42	0.65
Agropecuarios	-1.07	0.17	2.87	6.08	0.02	0.62
Frutas y verduras	-2.69	-1.74	-0.87	11.26	-0.08	0.52
Pecuarios	-0.12	1.75	5.14	3.29	0.10	0.19

1/ Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

Inflación General y Principales Componentes



Inflación Subyacente y Principales Componentes



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 Inverlat 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 Inverlat. 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 emisora(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 todas las áreas de Scotiabank Inverlat, 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras 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, directriz, 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat 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).