

Inflación al Consumidor en México, Mayo

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación sorprendió a la baja** en mayo, al reportar una variación quincenal de 0.38% (vs. 0.48% esperado por el mercado), aunque ésta fue su mayor tasa para un mes similar desde 1999.
- Por su parte, la **inflación subyacente** fue de 0.30% mensual, también por debajo de la expectativa, mientras que la no subyacente repuntó a 0.66%.
- Pese a que las **disrupciones** derivadas de la crisis del Covid-19 dificultan estimar con precisión la dinámica de los precios en los próximos meses, reafirmamos nuestra expectativa que la **inflación se mantendrá dentro del rango de variabilidad de Banxico**. Con ello, consideramos que estos resultados dan espacio a Banco de México para recortar la tasa de interés de referencia 50 pb en la siguiente reunión de política monetaria, el 25 de junio.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **mayo**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró su **mayor variación mensual para un mes de mayo desde 1999**, repuntando de -1.01% el mes previo a **0.38%** (vs. -0.29% un año antes); no obstante, se ubicó por debajo de **lo previsto** en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.48%). A su interior, la **inflación subyacente** también sorprendió a la baja, reportando una variación de 0.30% mensual (vs. 0.40% esperado), si bien éste fue su ritmo mensual más alto para un mes similar en dieciocho años. Por su parte, la **no subyacente** repuntó a 0.66% mensual (vs. -1.66% un año antes), ante recuperaciones en los precios tanto en agropecuarios como en energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno respecto a lo observado en abril. Así, la **inflación general anual aceleró**, de 2.15% a 2.84% (vs. 4.28% un año antes), luego de que su componente subyacente incrementara, de 3.50% a 3.64% (vs. 3.77% un año antes) y el no subyacente lo hiciera, de -1.96% a 0.35% (vs. 5.78% en similar mes de 2019).

La **inflación** volvió a presentar una **inusual lectura** respecto al comportamiento estacional que suele reportar en los meses de mayo, como ya se observaba desde la primera quincena de mes; no obstante, en esta ocasión **sorprendió a la baja**, luego de que su componente subyacente creciera por debajo de la expectativa. Ello lo determinó un **menor dinamismo** en los precios de **mercancías alimenticias**, así como un mayor **retroceso** del componente de mercancías **no alimenticias**, ambos **respecto a la quincena previa**, aunque la variación anual de las primeras continúa en niveles relativamente elevados. Como comentamos en guías anteriores, estos resultados son reflejo de un **entorno altamente incierto** al que está sujeto el **balance de riesgos para la inflación**, tal y como lo confirmó la Junta de Gobierno de Banco de México en su último Informe Trimestral y en las minutas correspondientes a la más reciente decisión de política monetaria. Pese a que los choques de oferta y demanda derivados de la crisis del Covid-19 dificultan estimar con precisión la dinámica de los precios en los próximos meses, reafirmamos nuestra expectativa que la **inflación se mantendrá dentro del rango de variabilidad de Banxico**, fluctuando alrededor de su objetivo puntual. Con ello, consideramos que estos resultados dan **espacio a Banco de México** para **recortar la tasa de interés** de referencia **50 pb** en la siguiente reunión de política monetaria, el próximo 25 de junio.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

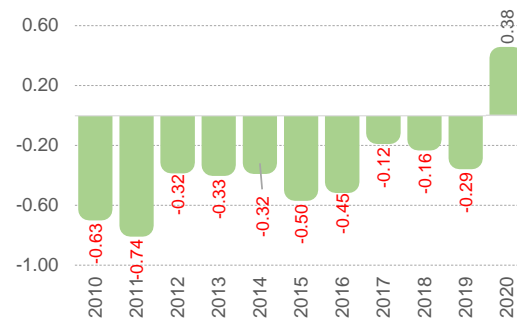
55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Inflación Mensual Mayo de c/Año

Var. % mensual



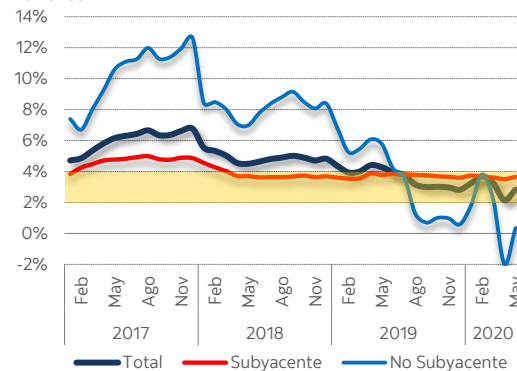
Inflación al Consumidor en Mayo

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	May-19	May-20	May-19	May-20	Mensual	Anual
INPC	-0.29	0.38	4.28	2.84	0.38	2.84
Subyacente	0.16	0.30	3.77	3.64	0.23	2.75
Mercancías	0.29	0.46	3.82	4.30	0.18	1.69
Alimentos	0.42	1.17	4.88	6.58	0.23	1.32
No alimenticias	0.15	-0.31	2.78	1.88	-0.06	0.36
Servicios	0.03	0.12	3.69	2.93	0.04	1.07
Vivienda	0.26	0.08	2.83	2.67	0.00	0.10
Educación	0.06	0.00	4.86	4.51	0.00	0.70
Otros servicios	-0.18	0.17	4.30	2.83	0.03	0.49
No Subyacente	-1.66	0.66	5.78	0.35	0.16	0.09
Energéticos y TAG	-2.95	0.09	5.50	-6.51	0.01	-0.93
TAGobierno	0.22	0.06	3.64	4.65	0.00	0.20
Energéticos	-4.25	0.11	6.51	-11.34	0.01	-1.13
Agropecuarios	0.17	1.34	6.08	9.79	0.14	1.00
Frutas y verduras	-1.74	5.88	11.26	17.83	0.27	0.82
Pecuarios	1.75	-2.46	3.29	3.36	-0.14	0.19

1/ Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

Inflación General y Principales Componentes

Var. anual



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).