

Inflación en México, 1Q de Mayo

Mensajes Importantes ▶

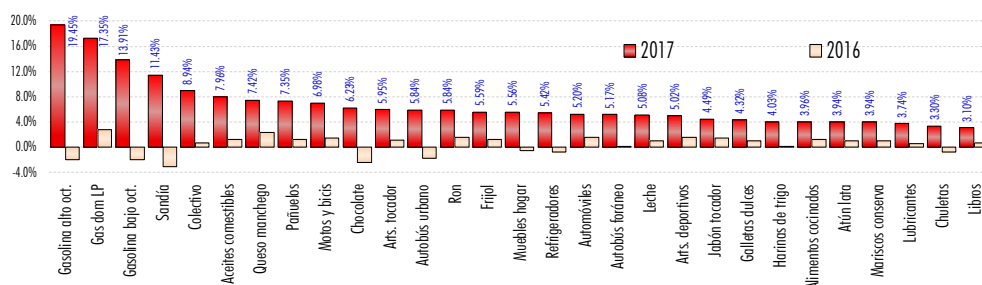
- Los precios al consumidor de 1Q-Mayo se reducen (-0.34%), proporción menor a la esperada (-0.40%) y a la de periodos similares recientes.
- Todavía sin efectos de segundo orden significativos, la inflación muy probablemente sigue respondiendo a las secuelas del aumento de precios de los combustibles de enero, factor al que se suma un nuevo aumento en los productos agropecuarios.
- A tasa anual, la inflación alcanza +6.17%, pero la proporción de genéricos con inflación superior al 4.0% anual se redujo a 65%.

Los precios al consumidor durante los primeros quince días de mayo bajaron -0.34%, reducción inferior a la esperada (-0.40%), y menor a la de periodos similares en años anteriores (-0.48% en 2016 y -0.53% en 2015), ello a pesar de la entrada en vigor del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en 10 ciudades del norte del país. Con este resultado, la inflación anual acelera de +6.01% en la quincena previa, a +6.17% en la actual, sobrepasando por segunda quincena consecutiva el nivel de 6.0%, lectura con la que se amplían las posibilidades de que Banxico continúe con nuevos aumentos en la tasa de interés de referencia a fin de anclar las expectativas de inflación y evitar contagios sobre el proceso de formación de precios.

Si bien la baja en las tarifas eléctricas ejerció el mayor peso sobre la inflación, en sentido inverso en este período actuaron nuevos aumentos en agropecuarios, muy probablemente impulsados por el incremento en el costo de transportación, y una presión continua pero mucho más generalizada en las mercancías no alimenticias, lo que mantendría provisionalmente sin cambios la probabilidad de observar efectos de segundo orden transmitidos desde el tipo de cambio, pues esta misma dinámica todavía no alcanza con igual contundencia a los servicios, no obstante estos acumulan hasta esta quincena un alza en el año de +1.56%, frente a +0.90% durante el mismo período de 2016. Abonando a lo anterior, la proporción de genéricos con aumentos a tasa anual superiores al 4% se redujo de 66% a 65% entre quincenas consecutivas.

Comparativo de Inflación por Genéricos Seleccionados

Var % quincenal acumulada (1Q Enero-1Q Mayo)



Al interior del segmento subyacente, la inflación promedio un alza de +0.15% (+0.08% en 1Q Mayo-2016), ligeramente arriba de la expectativa (+0.13%), debido a un mayor impulso en las mercancías no alimenticias (+0.26%), si comparamos con el de los alimentos (+0.25%); el costo promedio de los servicios se queda rezagado en el avance con un incremento de +0.06%, mostrando un ritmo similar al de periodos similares en años

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen 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 Inveat 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 Inveat. 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(s) 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 Inveat, 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, direct, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar el contenido de 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

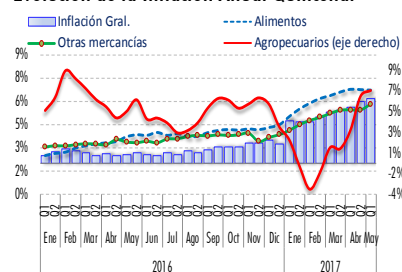
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira
5123-2386
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Comparativo de Inflación Quincenal 1Q-Mayo

Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
General	-0.48%	-0.34%
Subyacente	0.08%	0.15%
Mercancías	0.07%	0.26%
Alimentos	0.28%	0.25%
Otras mercancías	-0.10%	0.26%
Servicios	0.09%	0.06%
Educación	0.01%	0.03%
Vivienda	0.11%	0.08%
Otros servicios	0.10%	0.05%
No Subyacente	-2.26%	-1.80%
Agropecuarios	-0.28%	0.23%
Administrados	-3.55%	-3.03%
	Var. % anual	
General	2.53%	6.17%
Subyacente	2.92%	4.75%
Mercancías	3.53%	6.24%
Alimentos	3.72%	6.73%
Otras mercancías	3.37%	5.82%
Servicios	2.40%	3.49%
Educación	4.11%	4.42%
Vivienda	2.22%	2.53%
Otros servicios	2.07%	4.21%
No Subyacente	1.32%	10.71%
Agropecuarios	4.54%	6.56%
Administrados	-0.73%	13.50%

Datos en rojo muestran un mayor nivel, en azul lo contrario.

Evolución de la Inflación Anual Quincenal



Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
• Carlos González 5123-2685
• Silvia González 5123-2687
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
• Ricardo González Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

anteriores (+0.09% en 2016 y +0.04% en 2015). En conjunto, a tasa anual este segmento se ubica ya en +4.75%, elevándose desde +4.68%.

El segmento no subyacente redujo sus costos en -1.80% frente a -2.26% un año antes, una reducción menor que se origina por un nuevo aumento en frutas y verduras (+0.05%), y el encarecimiento del servicio de transporte de pasajeros público colectivo en la Ciudad de México en 2Q Abril, cuya alza de un peso en las tarifas, en promedio incrementó el costo del colectivo en aproximadamente +21.80%, mientras para autobús urbano significó un alza promedio cercana a +18.33%; a nivel nacional, de estos dos segmentos sólo destacó el alza en transporte colectivo de +3.94%, no demasiado alejada del incremento en la quincena previa (+1.63%) cuando se aplicó el ajuste de tarifas. En sentido inverso, el costo de los energéticos se redujo en -5.38%, con bajas ponderadas en electricidad (-23.34%), en gasolina de bajo octanaje (-0.67%) y en gas doméstico LP (-0.76%). A tasa anual, el segmento no subyacente llega a +10.71% (+10.19% en la quincena previa).