

## Precios al Consumidor en México

- En la 1Q-Mayo, los precios al consumidor disminuyeron en 0.29% frente a la quincena previa, rebaja menor a la esperada por el mercado (-0.36%) y menor también a la de un año antes (-0.34%).
- Con ello, la inflación anual aumenta de 4.41% a 4.46% entre quincenas sucesivas, cortando su racha bajista iniciada a principios de febrero.
- Por segmentos, la subyacente subió en 0.13%, ajustándose a la expectativa, destacando el segmento de otros servicios (+0.33%) por encima de los de vivienda (+0.09%) y educación (+0.02%).
- La no-subyacente bajó en 1.51% quincenal, en menor proporción a la usual, debido al efecto de una reducción más acotada en tarifas eléctricas, y por alzas en gasolinas mayores a las anticipadas.

### CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

Durante la primera mitad de mayo, los precios al consumidor disminuyeron en 0.29% quincenal, rebaja menor a la esperada por el consenso de analistas (-0.36%) y menor también a la registrada en igual quincena del año pasado (-0.34%). El resultado actual se explica por reducciones relativamente más suaves en electricidad —comparadas con las usualmente registradas durante el inicio de tarifas preferenciales de temporada cálida— y alzas en gasolinas mayores a las anticipadas luego del impacto de mayores precios internacionales del crudo y la depreciación del peso. Lateralmente, el rubro de otros servicios —distintos a los educativos y de vivienda— registró subidas importantes, particularmente en el ámbito turístico y de entretenimiento, así como en los profesionales, todos ellos posiblemente ajustándose en sus costos de forma rezagada.

Con ello, la inflación anual subió marginalmente a 4.46% desde 4.41% en la quincena anterior, en su primer ascenso desde inicios de febrero, abriendo la posibilidad a un nuevo escalamiento en la inflación anual, dado el actual entorno impregnado de factores internacionales como los que afectaron en esta quincena.

Por segmento de precios, el subyacente subió en 0.13% quincenal, prácticamente en la proporción esperada (+0.12%), pero en menor medida que un año antes (+0.15%). En este período, las alzas quincenales destacables se registraron en el ámbito de los servicios (+0.18%), particularmente en otros servicios (+0.33%), resaltando el transporte aéreo (+16.68%), los paquetes turísticos (+2.14%), los servicios profesionales (+0.06%), los espectáculos deportivos (+0.34%) y el mantenimiento automotriz (+0.23%).

Los costos de vivienda y educación se incrementaron moderadamente en 0.09% y 0.02% quincenal, respectivamente. El encarecimiento de las mercancías fue de 0.06% quincenal, y se generó por la subida en alimentos procesados (+0.19%) y el ligero abaratamiento en otras mercancías (-0.04%). A tasa anual quincenal, la inflación subyacente se redujo a 3.69% (+3.72% en la quincena previa).

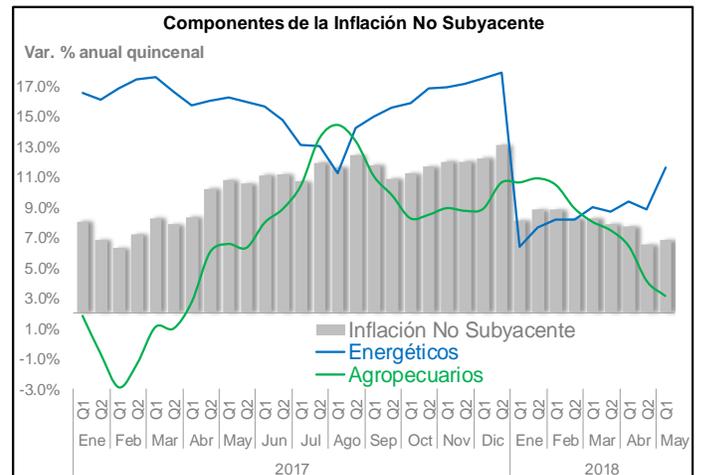
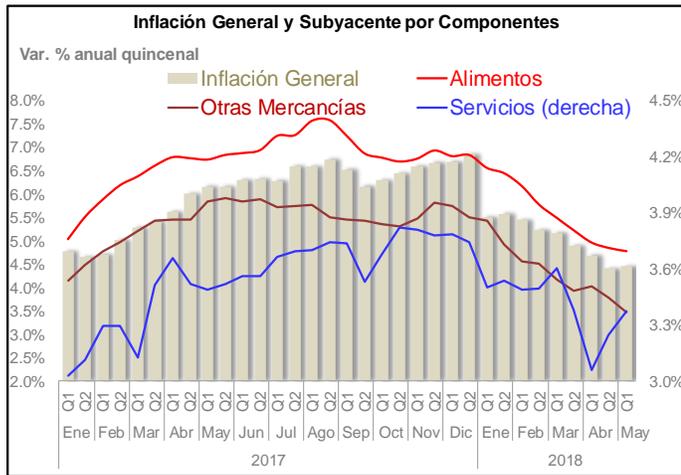
El segmento no subyacente bajó sus precios en 1.51% quincenal (-1.80% en 1Q-Mayo, 2017), ayudado por una reducción en los energéticos de 3.00%, mucho menor si

### Comparativo Inflación Quincenal (1Q-Mayo)

Concepto	2017	2018
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	<b>-0.34%</b>	<b>-0.29%</b>
Subyacente	0.15%	0.13%
Mercancías	0.26%	0.06%
Alimentos	0.25%	0.19%
Otras mercancías	0.26%	-0.04%
Servicios	0.06%	0.18%
Educación	0.03%	0.02%
Vivienda	0.08%	0.09%
Otros servicios	0.05%	0.33%
No Subyacente	-1.80%	-1.51%
Agropecuarios	0.23%	-0.69%
Energéticos y TAG	-3.03%	-1.99%
	Var. % anual	
<b>General</b>	<b>6.17%</b>	<b>4.46%</b>
Subyacente	4.75%	3.69%
Mercancías	6.24%	4.06%
Servicios	3.49%	3.37%
No Subyacente	10.71%	6.79%
Agropecuarios	6.56%	3.12%
Energéticos y TAG	13.50%	9.09%



comparamos con aquella de 5.38% en igual quincena del año pasado; los productos agropecuarios sumaron otra baja de 0.69%, particularmente en frutas y verduras (-1.60%). A nivel de genéricos, ubicamos bajas quincenales importantes en las tarifas eléctricas (-22.32%), en el limón (-25.88%), en el huevo (-3.89%) y en el jitomate (-7.77%), contrastando frente a subidas en gas doméstico LP (+5.27%) y gasolina de bajo (+0.64%) y alto octanaje (+0.52%). **A tasa anual**, la inflación no subyacente se ubicó en 6.79% (+6.47% en la quincena previa).



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).