

Inflación al Consumidor en México, 1Q - Mayo

MENSAJES IMPORTANTES:

- En los primeros quince días de mayo, la **inflación general** reportó una variación de -0.30%, en línea con lo esperado por el mercado (-0.27%).
- Por su parte, la inflación **subyacente** fue de 0.09% quincenal, también en línea con el esperado 0.10%, mientras que la **no subyacente** reportó una variación de -1.49%.
- Identificamos un **incremento más acentuado** en la variación anual de los precios de **algunos genéricos** del componente subyacente (como loncherías, fondas y vivienda propia) a partir de la segunda quincena de febrero, lo cual pudiera denotar algunas presiones de demanda.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de mayo**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación quincenal de -0.30%**, relativamente en línea con lo esperado por el consenso en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (-0.27%) y superior al -0.29% registrado un año antes.

La **inflación quincenal subyacente (0.09%)** también se situó en línea con lo esperado por el mercado (0.10%) y resultó ligeramente por debajo de la cifra reportada en similar lapso de 2018 (0.13%), ante una aceleración del componente de mercancías, cuyo ritmo pasó de 0.07% a 0.13% (vs. 0.06% un año antes), así como un repunte en servicios, de -0.13% a 0.05% (vs. 0.18% en 2018).

Por su parte, la **inflación no subyacente** disminuyó, de 0.31% a -1.49% (vs. -1.51% un año antes), con una contracción en tarifas gubernamentales y energéticos, de -0.20% a -2.69% (vs. -1.99% un año antes), ante la entrada en vigor del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país, y por la disminución de los precios del gas LP (-0.57%) y de gasolina de bajo octanaje (-0.19%), mientras que el precio de agropecuarios desaceleró, de 1.04% a 0.21% (vs. -0.69% un año antes).

En su **comparativo anual**, la **inflación general** se atenuó muy levemente entre la segunda quincena de abril y la primera quincena de mayo, pasando de 4.44% a 4.43%, (vs. 4.46% un año antes), con su componente subyacente moderándose de 3.81% a 3.77% (vs. 3.69% en 2018), y el no subyacente de 6.39% a 6.41% (vs. 6.79% un año antes). Cómo se muestra en la última gráfica adjunta, la variación anual en el precio de algunos genéricos del componente subyacente se ha acentuado a partir de la segunda quincena de febrero, lo cual pudiera ser consecuencia de presiones de demanda, visible principalmente en servicios como vivienda propia, loncherías y fondas.

En resumen, en términos de su variación quincenal, durante la primera mitad de mayo, el resultado de la **inflación se ubicó en línea con lo esperado** por el mercado, mientras que, en su comparativo anual, se estabilizó ante un menor dinamismo del componente subyacente, que logró compensar el aumento del no subyacente. Vale la pena recordar que, en su última decisión de política monetaria la semana pasada, Banco de México menciona en su comunicado que el **balance de riesgos** para la inflación **continúa con un sesgo al alza**, en un entorno de marcada incertidumbre. Destaca en particular su comentario acerca de que, dada la magnitud de los aumentos en el salario mínimo, en algunos sectores las revisiones salariales ya han rebasado las ganancias en productividad, lo cual pudiera generar presiones de costos con afectaciones en el mercado laboral y, por ende, mantener la inflación subyacente elevada, tal como se ha estado observando.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

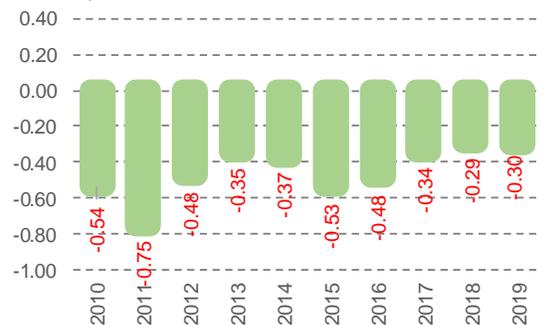
55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

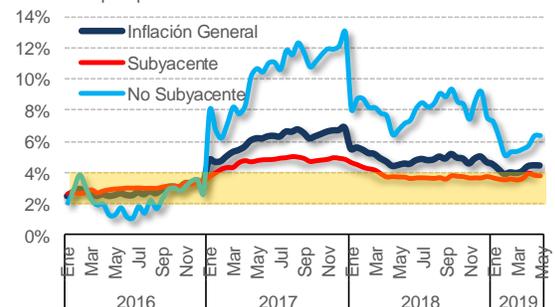
Inflación Quincenal 1Q-Mayo de c/Año

Var. % quincenal

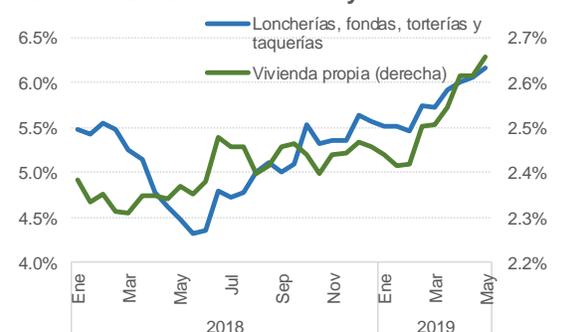


Inflación Anual Principales Componentes

Var. anual por quincena



Inflación Anual Genéricos Subyacente



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).