

## Inflación al Consumidor - Mayo 2019

Por: **INVEX Análisis**  
[invexanalisis@invex.com](mailto:invexanalisis@invex.com)

### La inflación del mes de mayo disminuyó más que lo esperado

#### Puntos Relevantes:

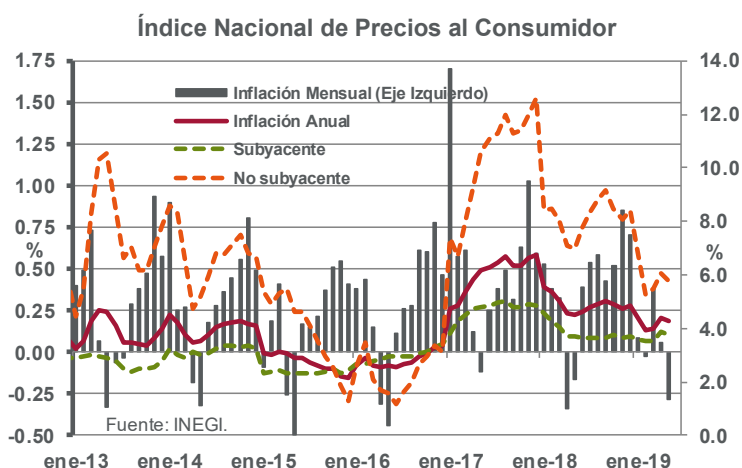
- En mayo el Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por INEGI registró una disminución de (-) 0.29%, una baja mayor a nuestra expectativa de (-) 0.21%, al igual que el consenso del mercado que marcaba (-) 0.22%.
- Este resultado se debió al incremento de 0.16% en el rubro subyacente y una baja (-) 1.66% en el no subyacente, ante la entrada en vigor de los subsidios a las tarifas eléctricas en algunas ciudades del norte del país.
- La inflación general anual se ubicó en 4.28% y la subyacente en 3.77%, ambas cifras menores al mes de abril.
- Los precios que registraron mayores incidencias al alza fueron: pollo (6.46% var. mensual), aguacate (32.19%), vivienda propia (0.25%), loncherías (0.45%), restaurantes, refrescos, papa, entre otros.
- Los precios que registraron mayores incidencias a la baja fueron: Electricidad (-20.54% var. mensual), cebolla (-18.36%), limón (-30.47%), servicios turísticos de paquete (-12.64%), gas (-1.74%), gasolina (-0.40%), entre otros.
- Mantenemos nuestro estimado de inflación en 3.8% al cierre de año y consideramos que el balance de riesgos se mantiene sesgado al alza.

#### Evolución reciente:

Los precios generales disminuyeron (-) 0.29% en mayo, dado incremento de 0.16% en el rubro subyacente, aunque este se vio parcialmente compensado por la baja de 1.66% en el no subyacente. Al interior del rubro subyacente, los precios de mercancías aumentaron 0.29% y los servicios aumentaron 0.03%. En cuanto al rubro no subyacente, las presiones sobre los precios energéticos disminuyeron fuertemente por la entrada en vigor de subsidios en tarifas eléctricas en 11 ciudades de la República Mexicana. En la parte de agropecuarios se dieron bajas en precios de frutas y verduras, compensados por los incrementos en pecuarios. Los precios agropecuarios aumentaron 0.17%, en su conjunto durante el mes.

La inflación anual se ubicó en 4.28%, menor al registrado en abril. Asimismo, la inflación subyacente se ubicó en 3.77%, 10 pbs menor que el 3.87% registrada en el mes anterior. La inflación general se mantiene por arriba del rango objetivo de Banxico (3.0%; +/-1.0%), hay una ligera baja de la subyacente por la menor presión en los servicios, la cual es temporal por la Semana Santa. En el rubro no subyacente los energéticos contribuyeron para un resultado inflacionario más contenido, por la entrada en vigor de los subsidios en la tarifas eléctricas en 11 ciudades. Sin embargo, las presiones podrían surgir, sobre todo por la resistencia a la baja en la parte subyacente. Lo cual mantiene alerta a Banxico sobre una inflación estructuralmente alta y unas expectativas de largo plazo que no convergen con el objetivo puntual de 3.0%.

Mantenemos nuestro estimado de inflación en 3.8% al cierre de año y consideramos que el balance de riesgos se mantiene sesgado al alza ante la posibilidad de nuevos choques a los precios no subyacentes o nuevos episodios de depreciación del peso, ante los eventos de reducción en la calificación del riesgo soberano, así como de PEMEX y la amenaza arancelaria del Gobierno de los Estados Unidos. Banxico mantiene la preocupación por la persistencia de un escenario de alta incertidumbre por las decisiones sobre las finanzas públicas y su viabilidad en el mediano plazo, así como por los riesgos internacionales. También por la evolución de los precios subyacente, los cuales no ceden a la baja de manera contundente. Por lo que balance de riesgos para la inflación seguirá notablemente inclinado al alza. Con esto, no esperamos un cambio en la tasa de referencia en el futuro previsible y que el sesgo del comunicado se mantendrá restrictivo, por lo menos hasta el último trimestre del año.



#### INPC y sus Componentes (Variaciones porcentuales)

Concepto	may-19	Anual
<b>Inflación INPC</b>	<b>-0.29</b>	<b>4.28</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.16</b>	<b>3.77</b>
Mercancías	0.29	3.82
Alimenticias	0.42	4.88
No Alimenticias	0.15	2.78
Servicios	0.03	3.69
<b>No subyacente</b>	<b>-1.66</b>	<b>5.78</b>
Agropecuarios	0.17	6.08
Precios Administrados	-2.95	5.50
Energéticos	-4.25	6.51
Tarifas Aut. Gobierno	0.22	3.64

FUENTE: INEGI

**Información relevante:**

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier opinión ó estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido ó utilizado parcial ó totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados ó las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías y/o valores mencionados en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión. El inversionista que tenga acceso a este documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.