

## Inflación Mensual en México, Abril

### Mensajes Importantes ▶

- En abril, los precios al consumidor suben **+0.12% mensual**, excediendo una vez más la expectativa (**+0.05%**), aun considerando el abaratamiento usual en abril de las tarifas eléctricas de temporada cálida.
- Como resultado, la inflación anual se eleva a **+5.82%** (**+5.35%** previo), impulsada por las mercancías cuya medición alcanza **+6.05% anual**.

Los precios al consumidor en abril subieron en **+0.12%** mensual, nuevamente rebasando el estimado para el período (**+0.05%**), y contraria a la baja registrada en igual mes de 2016 cercana a **-0.32%**, en una dinámica que parece acentuarse cada vez más en el ámbito de los alimentos y las bebidas procesadas (ver el comparativo de inflación acumulada a nivel de genéricos), que se acopla al ritmo de avance en precios en las mercancías no alimenticias, particularmente de los automóviles, los muebles para el hogar, los aparatos eléctricos, entre otros. En el mes de referencia, esta evolución combinada fue suficiente para exceder el abaratamiento calendarizado en las tarifas eléctricas preferenciales de temporada cálida, provocando un movimiento en los precios contrario a la baja usual para un mes de abril (el incremento más reciente fue en abril de 2013 de **+0.07%** mensual). Con este despliegue de precios, la inflación anual se eleva de **+5.35%** en marzo a **+5.82%** en abril (**+2.54%** en abril de 2016).

En el mes de análisis, el segmento subyacente incrementó sus precios en **+0.45%** (**+0.22%** en abril de 2016), justo en línea con la expectativa del mercado, con alzas en el rubro de mercancías de **+0.60%** (**+0.42%** en abril de 2016), particularmente en alimentos, bebidas y tabaco de **+0.64%** (**+0.38%** en abril de 2016). Los servicios subieron sus costos en **+0.32%**, impulsados por la gama de "otros servicios" (distintos a la vivienda y la educación) con **+0.54%** arriba (**-0.08%** en abril de 2016), liderados por los servicios turísticos en paquete (**+3.46%**), y las loncherías, fondas y taquerías (**+0.76%**). A tasa anual, la subyacente pasa en meses consecutivos de **+4.48%** a **+4.72%**, con las mercancías ubicadas en **+6.05%** anual, y los servicios en **+3.59%**.

En lo relativo al segmento no subyacente, la reducción calendarizada en el costo promedio de la electricidad (**-13.36%**) por las tarifas preferenciales de temporada cálida, resultó achicada por nuevas presiones en los precios de frutas y verduras (**+3.53%**), y en menor medida por los pecuarios (**+0.91%**). Los energéticos bajaron **-3.94%** en línea con los menores precios en la electricidad, el gas LP y el gas natural, mientras el costo de transporte colectivo subió **+1.20%**. A tasa anual el segmento no subyacente incrementó sus precios en **+9.25%** (**+8.02%** en marzo).

### Inflación Mensual en México

Componente	Abril 2016	Abril 2017	Abril 2016	Abril 2017	Abril 2016	Abril 2017
	Var % mensual		Var % anual mensual		Incidencia Mensual 1/	
<b>INPC</b>	<b>-0.32</b>	<b>0.12</b>	<b>2.54</b>	<b>5.82</b>	<b>-0.316</b>	<b>0.123</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.22</b>	<b>0.45</b>	<b>2.83</b>	<b>4.72</b>	<b>0.166</b>	<b>0.336</b>
<b>Mercancías</b>	<b>0.42</b>	<b>0.60</b>	<b>3.37</b>	<b>6.05</b>	<b>0.143</b>	<b>0.210</b>
Alimentos	0.38	0.64	3.37	6.77	0.059	0.102
No alimenticias	0.45	0.57	3.36	5.45	0.085	0.108
<b>Servicios</b>	<b>0.06</b>	<b>0.32</b>	<b>2.37</b>	<b>3.59</b>	<b>0.023</b>	<b>0.126</b>
Vivienda	0.20	0.19	2.17	2.55	0.036	0.034
Educación	0.02	0.01	4.12	4.40	0.001	0.000
Otros servicios	-0.08	0.54	2.06	4.44	-0.015	0.092
<b>No Subyacente</b>	<b>-1.96</b>	<b>-0.84</b>	<b>1.66</b>	<b>9.25</b>	<b>-0.482</b>	<b>-0.213</b>
Energéticos	-2.94	-3.94	-1.13	15.88	-0.284	-0.423
Frutas y verduras	-4.64	3.53	15.64	4.98	-0.173	0.120
Pecuarios	0.64	0.91	-1.18	3.99	0.038	0.054

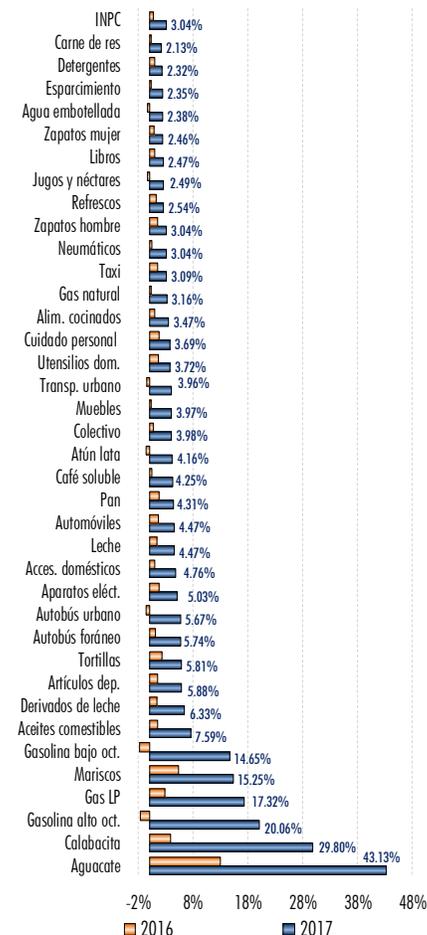
1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente.

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 Investit 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 valores, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Investit. 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 de algunos emisores(mencionados) 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 Investit, 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 actividad 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directa 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

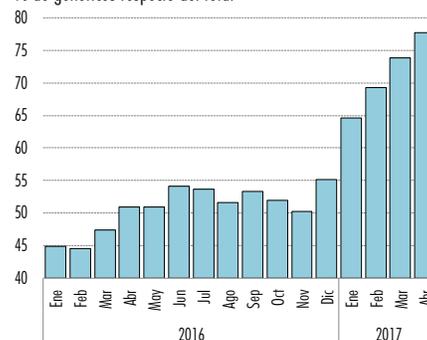
### Inflación Acumulada por Genérico Seleccionado

Var % acumulada (diciembre-abril, 2017/2016)



### Genéricos con Inflación mayor o igual a 4% Anual

% de genéricos respecto del total



### Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683  
• Carlos González 5123-2685  
• Silvia González 5123-2687  
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
• Ricardo González Chagín Ext. 36760  
[estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)