

Precios al Consumidor en México

- En la 1Q-Abril, los precios al consumidor cedieron en **0.35% quincenal**, reducción mayor a la esperada por el consenso de analistas (-0.25%) y mayor a la registrada un año antes (-0.15%). A tasa anual se acorta a 4.69%, su menor nivel desde 2Q-Ene de 2017.
- Tal evolución se explica por caídas en servicios distintos a los educativos y de vivienda, acompañadas por alzas relativamente suaves en alimentos procesados.
- Por segmentos, la subyacente subió ligeramente en **0.07% (+0.26% un año antes)**, en tanto la no-subyacente se redujo en **1.53% (-1.38% un año antes)**, con la ayuda de la electricidad (-13.86%), gas doméstico LP (-2.36%), jitomate (-3.47%) y huevo (-3.47%).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

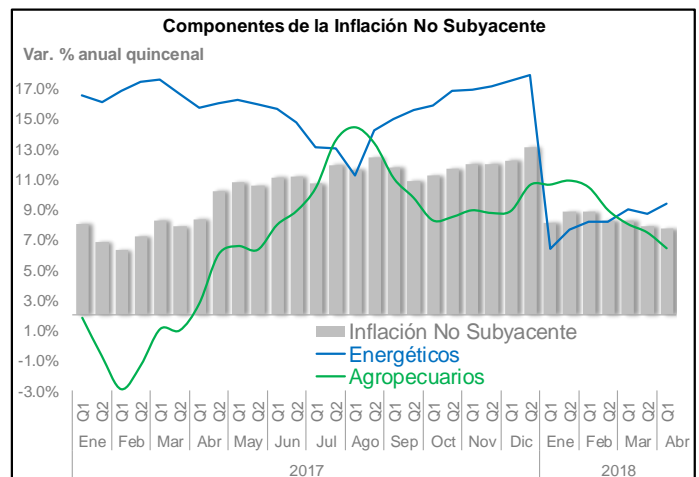
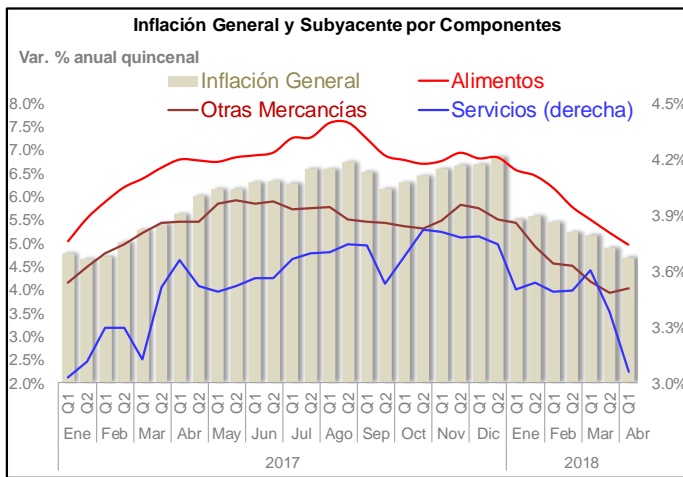
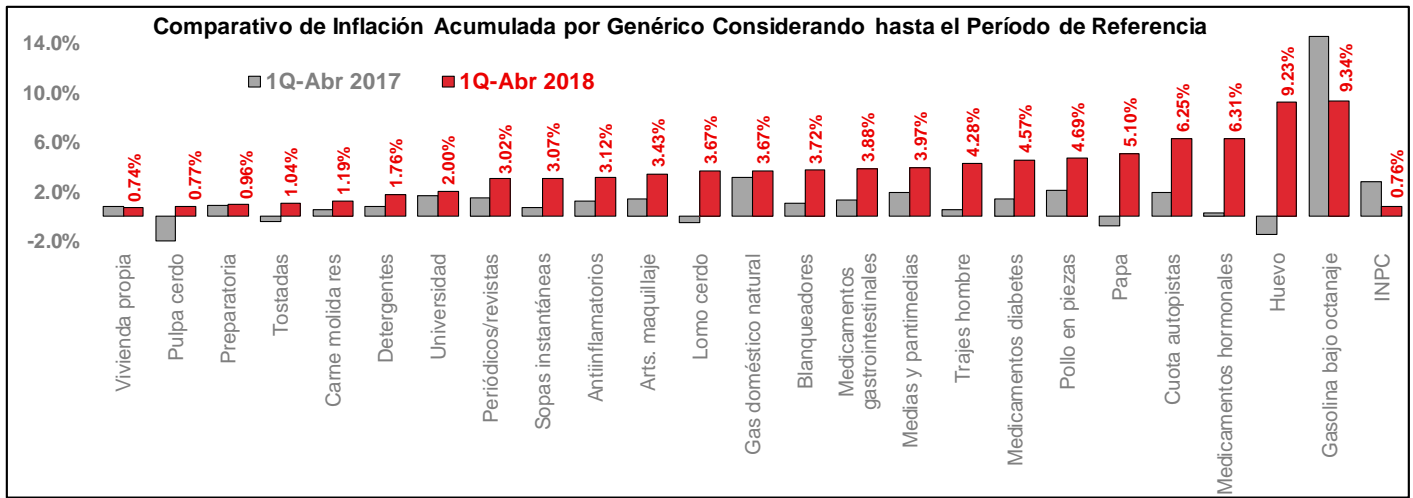
En la primera quincena de abril, los precios al consumidor se redujeron en **0.35% frente a la quincena previa**, un tanto más que lo esperado por el consenso de analistas (-0.25% quincenal) y que lo reportado para el mismo período en 2017 (-0.15% quincenal). Parte de la evolución actual se explica por fuertes caídas en una amplia gama de servicios distintos a los educativos y de vivienda, acompañados de alzas relativamente suaves en alimentos procesados. En torno al componente no-subyacente, estos apoyaron la reducción de precios con bajas en agropecuarios y en algunos energéticos como la electricidad, misma que incidió a la baja con la entrada en abril del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del norte, sur y sureste del país. A tasa anual, la inflación se redujo a 4.69%, inferior al 5.62% un año antes, y esto se explica —por lo menos en 0.554 puntos porcentuales dentro del comparativo— por el fuerte incremento de precios en mercancías registrado durante el mismo período de 2017.

El **segmento de precios subyacente subió en 0.07% quincenal** (+0.26% en 1Q-Abril, 2017), con alzas en mercancías de 0.27% (+0.33% en 1Q-Abril, 2017), particularmente en las distintas a los alimentos (+0.38%), y en menor medida en alimentos procesados (+0.15%). Por otra parte, los servicios redujeron sus precios en 0.11% (+0.20% en 1Q-Abril, 2017), afectados por bajas en otros servicios de 0.36% en promedio, destacando en el período los turísticos en paquete (-9.66%) y el transporte aéreo (-12.78%). Los servicios de educación y vivienda reportan niveles usuales de incremento, de 0.01% y 0.10%, respectivamente. A tasa anual, la subyacente se ubica en 3.70% (+3.90% en la quincena previa).

El **segmento no subyacente redujo sus precios en 1.53% quincenal** (-1.38% en 1Q-Abril, 2017), con reducciones en casi todos sus rubros, resaltando en frutas y verduras (-0.93% quincenal) y en energéticos (-3.26% quincenal). Dentro de los pecuarios abarataados en 0.17%, lideró el huevo con baja de 3.47% quincenal, su segunda incidencia negativa desde mediados del año pasado. En la parte de los energéticos, la electricidad se redujo en 13.86% quincenal y el gas doméstico LP en 2.36%, en tanto que la gasolina de bajo octanaje subió en 0.29%, acumulando en lo que va del año un incremento de 9.34%. A tasa anual, la inflación no-subyacente se ubicó en el período en 7.67% (+7.84% en la quincena previa), su séptimo registro consecutivo a un dígito.

Comparativo Inflación Quincenal (1Q-Abril)

Concepto	2017	2018
	Var. % quincenal	
General	-0.15%	-0.35%
Subyacente	0.26%	0.07%
Mercancías	0.33%	0.27%
Alimentos	0.40%	0.15%
Otras mercancías	0.28%	0.38%
Servicios	0.20%	-0.11%
Educación	0.00%	0.01%
Vivienda	0.09%	0.10%
Otros servicios	0.39%	-0.36%
No Subyacente	-1.38%	-1.53%
Agropecuarios	0.53%	-0.46%
Energéticos y TAG	-2.49%	-2.16%
	Var. % anual	
General	5.62%	4.69%
Subyacente	4.76%	3.70%
Mercancías	6.06%	4.44%
Servicios	3.65%	3.06%
No Subyacente	8.32%	7.67%
Agropecuarios	2.73%	6.41%
Energéticos y TAG	11.99%	8.44%



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 fotocopiarse, 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).