

Inflación 1Q de Abril

Mensajes Importantes ▶

- La inflación de la 1Q de abril fue de **-0.45%**, en tanto que su comparativo anual se suavizó a **3.03%**.
- La inflación subyacente fue de **0.03%** quincenal y su variación anual se moderó a **2.23%** anual.
- En las últimas ocho quincenas, la inflación anual se ha mantenido dentro del rango meta de Banxico (**3.0%**, ± 1.0 pp).

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) tuvo un fuerte decremento de **0.45%** en la primera quincena de abril (vs. -0.22% prevista y -0.19% un año antes), siendo el más acentuado para un periodo similar desde 2010, año a partir del cual se registran retrocesos de los precios en los primeros quince días de cada cuarto mes del año. Con ello su variación anual se moderó a **3.03%** (vs. 3.53% un año antes y 3.30% en la quincena anterior), su segunda lectura más baja desde la segunda quincena de marzo de 2011.

La inflación **subyacente fue de 0.03%** (vs. 0.11% esperada y 0.26% un año antes), con su componente de mercancías acelerando de 0.05% a 0.24% (alimentos de -0.02% a 0.16% y otras de 0.10% a 0.30%) y el de servicios retrocediendo de 0.29% a -0.15% (vivienda de 0.10% a 0.11%, educación de 0.00% a 0.02% y otros de 0.58% a -0.47%). A tasa anual el subíndice subyacente total se suavizó de 2.47% a 2.23% (3.17% un año antes).

La inflación quincenal **no subyacente fue negativa en 1.89%** (vs. -1.59% un año antes), ante la contracción tanto en su componente agropecuario, de 2.20% a -0.54% (frutas y verduras de 5.24% a -2.32%), como en el de tarifas y energéticos, de 0.20% a -2.73%. bajó de 5.90% a 5.57% (4.70% un año antes). Así, el comparativo anual del subíndice no subyacente se moderó de 5.90% a 5.57% (4.70% un año antes).

INPC: Genéricos con mayores incidencias en la primera quincena de abril de 2015

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia 1/ Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia 1/ Quincenal
Pollo	1.92	0.028	Electricidad	-14.08	-0.372
Vivienda propia	0.11	0.015	Servicios turísticos en paquete	-12.16	-0.074
Chile poblano	23.49	0.008	Jitomate	-12.20	-0.059
Papel higiénico y pañuelos desechables	1.49	0.008	Gasolina de bajo octanaje	-0.81	-0.040
Refrescos envasados	0.62	0.008	Transporte aéreo	-15.20	-0.037
Pescado	1.92	0.007	Calabacita	-15.50	-0.016
Zapatos tenis	1.16	0.007	Carne de cerdo	-1.42	-0.011
Detergentes	0.90	0.007	Plátanos	-4.22	-0.008
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.18	0.007	Gas doméstico natural	-1.93	-0.005
Productos para el cabello	1.09	0.006	Tomate verde	-3.31	-0.004

1/ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Esta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

Por productos específicos, los cinco productos y servicios con **mayor incidencia a la baja** en la inflación quincenal fueron electricidad, servicios turísticos en paquete, jitomate, gasolina de bajo octanaje y transporte aéreo; por el contrario, entre los de **mayor contribución al alza** estuvieron pollo, vivienda propia, chile poblano, papel higiénico y pañuelos desechables y refrescos envasados.

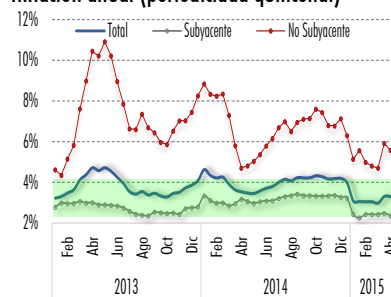
En la primera quincena de abril, como ha sucedido desde 2010 en los primeros quince días de cada cuarto mes del año, la inflación al consumidor fue negativa, debido básicamente a la entrada en vigor del subsidio a tarifas eléctricas en quince ciudades del país, por el inicio de temporada cálida, y la estacionalidad de la Semana Santa, que una vez absorbido el efecto de vacaciones, hace que disminuyan los precios de rubros como servicios turísticos y

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Inflación Quincenal y Anual 1Q abril (%)

Concepto	2014	2015
	Var. % quincenal	
General	-0.19	-0.45
Subyacente	0.26	0.03
Mercancías	0.15	0.24
Servicios	0.36	-0.15
Educación	0.01	0.02
No Subyacente	-1.59	-1.89
Agropecuarios	-0.65	-0.54
Administrados	-2.13	-2.73
	Var. % anual	
General	3.53	3.03
Subyacente	3.17	2.23
Mercancías	2.94	2.66
Servicios	3.36	1.87
Educación	4.39	4.40
No Subyacente	4.70	5.57
Agropecuarios	-1.16	9.92
Administrados	8.47	3.01

Inflación anual (periodicidad quincenal)



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 Inveat 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 cambiar los servicios de Scotiabank Inveat. 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 o algunos emisores(m) mencionado(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 todos los áreas de Scotiabank Inveat, 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, asesor 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, direct, 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 abito o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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).

Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
 • Carlos González 5123-2685
 • Silvia González 5123-2687
 • Luis Jaramillo 5123-2686
 • Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

transporte aéreo. Así, la inflación anual bajó y se situó prácticamente en la meta central de Banxico (3.0%). Aunque los precios del rubro de mercancías repuntó, podemos decir que sigue sin haber una evidencia clara de que la depreciación cambiaria, asociada con la proximidad del primer aumento en la tasa de interés de referencia de la Fed de EUA, se esté traduciendo en presiones inflacionarias que justifiquen un inminente incremento en el objetivo de Banxico para la tasa de interés interbancaria a un día.