

Inflación Mensual en México, Abril

Mensajes Importantes ▶

- La inflación general al consumidor durante abril fue de **-0.26% mensual**, sin sorpresas respecto al nivel previsto, pero debajo del nivel promedio de inflación mensual en un mes similar durante los cinco años previos. Con ello, la inflación anual se reduce de **3.14% en marzo a 3.06% en abril**.
- La inflación subyacente fue de **0.16% mensual**, con precios de mercancías acelerando a **0.28% (0.15% previo)**, superando la dinámica de precios en los servicios, ahora de **0.05% (0.36% previo)**.
- El componente no subyacente fue el que mayor presión hacia la baja ejerció sobre la inflación general con **-1.51% (0.85% en marzo)** de variación mensual, motivado principalmente por la caída en los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno de **-2.59% (0.92% previo)**.

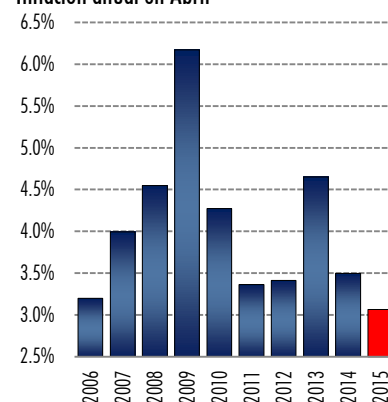
La inflación general al consumidor durante abril, de acuerdo a lo reportado en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de **-0.26%** (0.41% previa y -0.19% en abril de 2014), muy en línea con la cifra de -0.24% esperada por el mercado. Así, en el **comparativo anual, la inflación general bajó su ritmo de 3.14% en marzo a 3.06% en abril** (3.50% en abril de 2014), el segundo menor registro en lo que va del año, sólo después del sobresaliente cierre de 3.00% anual durante febrero. Los principales **productos genéricos** cuyas variaciones en precios tuvieron la **mayor incidencia —es decir, una mayor contribución positiva/negativa medida en puntos porcentuales a la inflación general— son: Al alza**, el precio del *pollo* (0.035 pts.), el de la *vivienda propia* (0.027 pts.), los precios en *restaurantes y similares* (0.014 pts.), el precio del *chile serrano* (0.014 pts.), el del *aguacate* (0.012 pts.), así como el de los *refrescos envasados* (0.012 pts.). Por el contrario, los de mayor **incidencia negativa** fueron: el precio de la *electricidad* (-0.373 pts.), el de los *servicios turísticos en paquete* (-0.043 pts.), el de la *gasolina de bajo octanaje* (-0.023 pts.), el del *transporte aéreo* (-0.022), así como también el de la *carne de cerdo* (-0.016 pts.).

Para el mes de abril, la inflación mensual se presenta sin sorpresas respecto al nivel esperado, aunque se ubica en un nivel atípico para un mes similar, por debajo del promedio de inflación mensual en abril de los cinco años previos (-0.15%); lo anterior no se debe a divergencias respecto de las tendencias previas en los componentes *subyacente de mercancías* y *subyacente de servicios* (cuyos promedios mensuales en los últimos cinco años fueron de 0.26% y 0.04%, respectivamente), sino **es el resultado de menores niveles de inflación en el componente no subyacente, particularmente de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno**, por ejemplo en “finalidades” tales como *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (-1.51%), o desde la perspectiva de los “genéricos de consumo”, en *Electricidad* (-14.08%), *Gasolina de bajo octanaje* (-0.48%), en sinergia con *Servicios turísticos en paquete* (-7.48%) y *Transporte aéreo* (-9.30%), sólo por poner mencionar algunos. En abril, es visible el efecto de la aplicación del programa de reducción de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades importantes del país, así como también se percibe el efecto de la homologación de los precios de las gasolinas en ciudades fronterizas del norte de México y el sur de EUA, país donde a pesar de haber observado un repunte en los precios de las gasolinas durante marzo, en abril nuevamente se suavizó la tendencia.

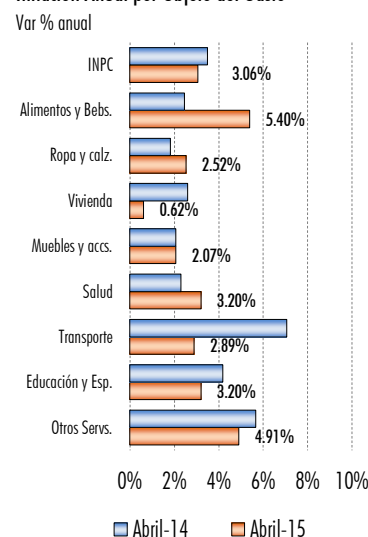
La inflación subyacente fue de **0.16% mensual** (0.15% esperada; 0.26% en marzo pasado y 0.29% en abril de 2014), alcanzando con ésta una tasa anual de 2.31% (2.45% en marzo pasado y 3.11% en abril de 2014). Al interior, el subíndice de las **mercancías se incrementó en 0.28%** (0.15% previo), como resultado de alzas tanto en los precios de *mercancías no alimenticias* (0.34% y 0.26% previo), como también en *alimentos, bebidas y tabaco* (0.21% y 0.00% previo); el subíndice de **servicios, por su parte, avanzó 0.05%** (0.36% previo),

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira
5123-2386
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Inflación anual en Abril



Inflación Anual por Objeto del Gasto



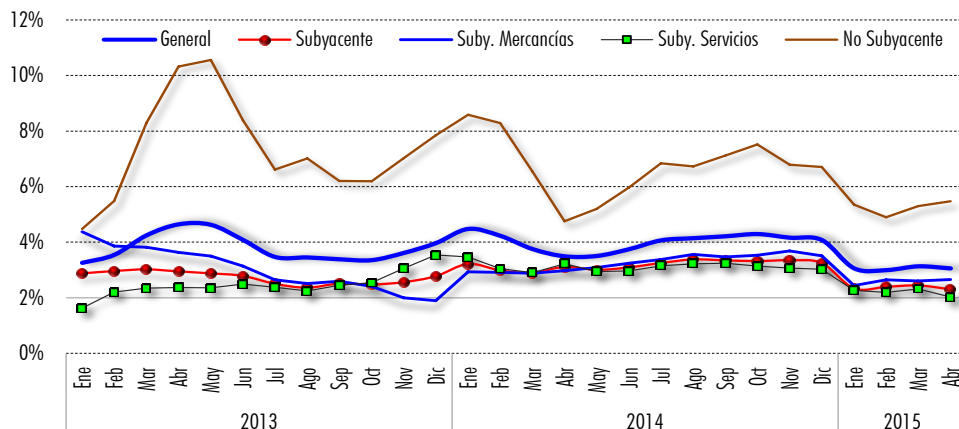
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que nacen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investat 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 Investat. 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) 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 todos los áreas de Scotiabank Investat, 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 objetividad 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat 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 las 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 Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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).

Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
• Carlos González 5123-2685
• Silvia González 5123-2687
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
estudeco@scotiab.com.mx

producto de un notable incremento en el precio de los *servicios de vivienda* (0.20% y 0.17% previo), y en menor medida, en *servicios educativos* (0.02% y 0.05% previo), que en dupla compensaron la caída en el precio de *otro tipo de servicios* (-0.09% y 0.65% previo).

Inflación Anualizada



La **inflación no subyacente** en el mes de referencia fue de -1.51% (0.85% en marzo pasado y -1.67% en abril de 2014), colocando a su tasa anual en 5.46% (5.29% en marzo pasado y 4.75% en abril de 2014). Al interior, el subíndice de productos *agropecuarios* mostró un incremento de 0.26% (0.74% previo), mientras el de los *energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno* cayó -2.59% (0.92% previo).

INPC: Productos Genéricos con Mayores Incidencias en Abril

Productos con precios al alza	Variación % Mensual	Incidencia 1/ Mensual	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia 1/ Mensual
Pollo	2.40	0.035	Electricidad	-14.08	-0.373
Vivienda propia	0.20	0.027	Servicios turísticos en paquete	-7.48	-0.043
Restaurantes y similares	0.40	0.014	Gasolina de bajo octanaje	-0.48	-0.023
Chile serrano	22.06	0.014	Transporte aéreo	-9.30	-0.022
Agua cate	11.31	0.012	Carne de Cerdo	-2.11	-0.016
Refrescos envasados	0.99	0.012	Tomate verde	-9.48	-0.013
Carne de res	0.47	0.012	Plátanos	-6.34	-0.011
Loncherías, fondas, tarterías y taquerías	0.28	0.012	Papa y otros tubérculos	-3.86	-0.010
Otros chiles frescos	13.75	0.012	Calabacita	-7.55	-0.007
Chile poblano	33.77	0.011	Huevo	-0.53	-0.005

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

De acuerdo a la **Clasificación del Consumo Individual por Finalidades (CCIF)** —clasifica los gastos del consumo individual realizados por los hogares, las instituciones sin fines de lucro y el gobierno central que, desagregados a nivel de *clase*, permite analizarlos en función de su durabilidad—, los conceptos con mayores niveles de inflación durante abril respecto a marzo estuvieron en los segmentos de *Prendas de vestir y calzado* (0.46%) y de *Muebles, artículos para el hogar y para su conservación* (0.39%), al igual que en *Restaurantes y hoteles* (0.31%). Dentro de la misma clasificación, las mayores variaciones porcentuales respecto a abril de 2014 se observaron en *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (5.64%), en *Restaurantes y hoteles* (4.82%), en *educación* (4.40%), así como en *Bebidas alcohólicas y tabaco* (4.33%); comparado con abril de 2014, resalta nuevamente la caída generada en los precios de las *Comunicaciones* que, hasta abril del presente año, registra -11.44% de variación porcentual, caída más profunda incluso si se compara con la variación en los precios de *Vivienda, electricidad y gas*.