

Inflación Mensual en México, Abril

Mensajes Importantes ▶

- Los precios al consumidor bajaron durante abril más de lo esperado, efecto provocado por bajas en los precios de los energéticos y las frutas y verduras, ocasionando que la inflación general medida a tasa anual desacelere entre marzo y abril de 2.60% a 2.54%.
- El moderado incremento en los precios del componente subyacente se genera por un leve alza en los servicios de 0.06% (0.37% en marzo), lo suficiente reducida para compensar precios más altos en las mercancías, segmento que sigue reportando alzas superiores en las no alimenticias comparadas con las de las alimenticias.
- El componente no-subyacente muestra una caída inusualmente grande para un mes de abril, producto de reducciones en los precios de los energéticos y de un no menor impacto negativo del lado de las frutas y verduras.

Los precios al consumidor durante el mes de abril bajaron -0.32% frente al nivel de precios en marzo pasado, figurando una reducción mayor a la esperada y también a la observada en el mismo mes de 2015 (-0.26% en ambos casos). Con el resultado de abril, los precios al consumidor medidos a tasa anual disminuyen entre abril y marzo de 2.60% a 2.54% (3.06% en abril de 2015).

Al igual que desde inicios de 2016, sigue siendo evidente que el costo de las mercancías generales, particularmente las no alimenticias, continúan aumentando con mayor velocidad respecto a los reportes de meses similares en años anteriores, lo que podría ser un efecto desfasado de la depreciación ya no tan reciente del peso frente al dólar. A pesar de ello, el mes de abril es el cuarto mes en lo que ve del año con bajas sucesivas en los precios de los energéticos, efecto de caída que acrecentado además por reducciones en los precios de frutas y verduras, y en algunas tarifas autorizadas por el gobierno (e.g., Metro, el transporte público y autobús urbana), más que compensó el incremento en las mercancías generales, explicando así la baja en los precios al consumidor frente al mes previo y la desaceleración en su medición anual hasta su menor nivel en 2016.

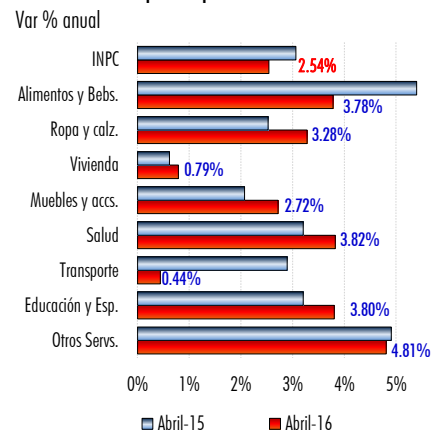
Inflación Mensual en México durante Abril (comparativo 2011-2016)

Componente	Promedio Abril (2011-2015)	Abril-2015	Abril-2016	Abril-2015	Abril-2016
	Var % mensual			Var % anual mensual	
INPC	-0.09	-0.26	-0.32	3.06	2.54
Subyacente	0.11	0.16	0.22	2.31	2.83
Mercancías	0.19	0.28	0.42	2.65	3.37
Alimentos	0.27	0.21	0.38	2.89	3.37
No alimenticias	0.14	0.34	0.45	2.45	3.36
Servicios	0.04	0.05	0.06	2.03	2.37
Vivienda	0.13	0.20	0.20	2.12	2.17
Educación	0.04	0.02	0.02	4.40	4.12
Otros servicios	-0.05	-0.09	-0.08	1.23	2.06
No Subyacente	-0.72	-1.51	-1.96	5.46	1.66
Energéticos y TAGobierno	-1.25	-2.59	-2.32	2.89	-0.09
TAGobierno	0.69	0.07	-1.20	2.48	1.82
Energéticos	-2.32	-3.98	-2.94	3.12	-1.13
Agropecuarios	0.23	0.26	-1.39	9.86	4.46
Frutas y verduras	-0.26	-0.33	-4.64	4.74	15.64
Pecuarios	0.49	0.56	0.64	12.64	-1.18

El componente subyacente desacelera su precios frente a marzo de 0.36% a 0.22%, no obstante supera el nivel de aumento esperado de 0.19% como resultado de una mayor

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

Inflación Anual por Objeto del Gasto



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 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 valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar 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(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 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 rentabilidad 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. Algunos 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 colaborador, 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, directiva, 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 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
• Ricardo González Chagín 5123-2686
Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

alza en el costo de **las mercancías que aumentaron sus precios en 0.42%** (0.34% en marzo), particularmente en las no alimenticias que con 0.45% de incremento (0.35% en marzo), por tercer mes consecutivo se superan el ritmo de crecimiento en los precios de las alimenticias con 0.38% (0.33% en marzo). A pesar de ello, el costo de los **servicios** incidió en sentido inverso **al moderar su ritmo de avance a sólo 0.06%** desde un incremento en marzo de 0.37%; lo anterior fue resultado de sensibles disminuciones en el costo de servicios como los turísticos en paquete (-8.06%) y en el transporte aéreo (-9.40%); con una menor incidencia, los servicios de **vivienda** moderaron sus costos desde 0.24% a 0.20% en abril. Los **servicios educativos**, por su parte, mostraron un incremento usual en 0.02%. **A tasa anual**, con aumentos en las mercancías y en menor medida en los servicios, el componente subyacente aceleró de 2.76% en marzo a 2.83% en abril.

El componente de precios no-subyacente redujo su precios en -1.96%, en una magnitud poco usual para un mes de abril cualquiera (por lo menos en los últimos 5 años), caracterizada por bajas tanto en los **productos energéticos de -2.94%** (-0.28% en marzo), particularmente en la electricidad (-13.06%), y en las **tarifas autorizadas por el gobierno de -1.20%** (0.06% en marzo), estas últimas en apartados específicos como el metro/transporte eléctrico (-13.34%) y en las del autobús urbano (-2.82%), principalmente durante la primera quincena del mes y muy probablemente a raíz del impacto provocado por las tarifas gratuitas en algunos ramas del transporte público luego de aplicación del nuevo esquema de “hoy no circula” en la Ciudad de México y su Área Metropolitana. **La mayor variación a la baja se ubicó en los precios de las frutas y verduras con -4.64% (-2.84% en marzo)** —segmento que reportó segunda mayor incidencia negativa (-0.173 puntos porcentuales), sólo detrás de los energéticos (-0.284 puntos porcentuales)— con menores precios en productos como el jitomate (-17.80%), la cebolla (-24.95%), el chile serrano (-26.45%), chiles frescos (-17.59%) y los plátanos (-6.73%). A partir de esto, el **componente no-subyacente en su variación anual mensual desacelera de 2.12% previo a 1.66% en abril**, tal y como se observa en la gráfica lateral.

Evolución de la Inflación Anual por Componentes
Var % anual

