

## Inflación en México, 1Q de Abril

### Mensajes Importantes ▶

- Los precios al consumidor se recortan **-0.15%** durante 1Q Abril, baja determinada por la entrada de las tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país que redujeron su costo en **-13.36%**.
- A pesar de ello, la merma fue menor a la prevista (**-0.18%**) pues se compensó con nuevas alzas en mercancías (**+0.33%**) y en servicios (**+0.20%**).
- A tasa anual, la inflación aceleró de **+5.42%** en la quincena previa a **+5.62%** en la actual.

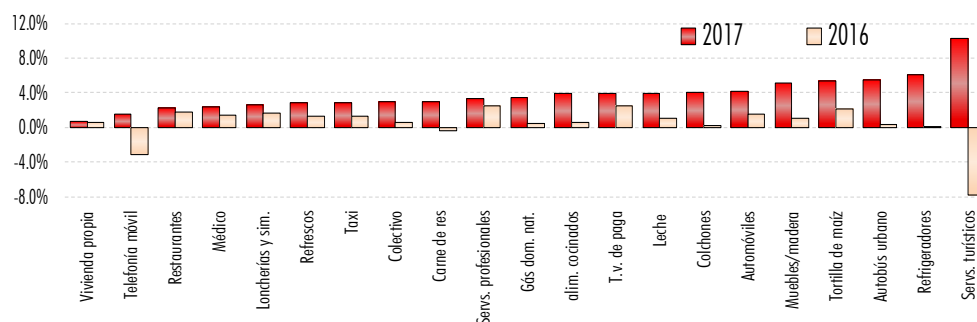
En la primera quincena de abril (1Q-Abril), los precios al consumidor se redujeron frente a la quincena anterior en **-0.15%**, una merma menor a la esperada para este período (**-0.18%**), y mucho menos visible que la reportada para 1Q-Abril de 2016 (**-0.34%**); pese a ello, la inflación medida a tasa anual aceleró de **+5.42%** en la quincena previa, a **+5.62%** en la de referencia, colocada ya en su cuarto período consecutivo arriba del 5.0%, y distanciada del **+2.60%** registrada en la misma quincena del año anterior.

Si bien la dirección del movimiento en los precios fue la usual para la primera mitad de abril considerando el enorme peso que tiene la entrada de las tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades de del país, las razones que explican una evolución del INPC más rápida a la esperada se encuentran en una inflación subyacente (**+0.26%** quincenal) muy por encima a la anticipada por el mercado (**+0.16%**), en una proporción que incluso resultó mayor a la de un año antes (**+0.15%**), dinámica que repite la inercia de las 6-quincenas previas activada en primer término por los precios de las mercancías que subieron **+0.33%** (**+0.24%** en 1Q-Abril, 2016), y en segunda instancia por un costo mayor en **+0.20%** de los servicios (**+0.06%** en 1Q-Abril, 2016). Así, a tasa anual la subyacente logra elevarse entre quincenas sucesivas de **+4.63%** a **+4.76%** en 1Q-Abril.

Por otro lado, si bien el componente no-subyacente de precios disminuyó su nivel en **-1.38%**, el declive fue inferior al de un año antes (**-1.84%**) pues mantuvo el impulso de quincenas previas en los precios agropecuarios (**+0.53%** frente a **-1.20%** en 1Q-Abril, 2016), especialmente en productos como pollo (**+2.25%** quincenal), leche pasteurizada (**+0.88%**), jitomate (**+4.08%**) y aguacate (**+5.83%**), cuantía suficiente para superar la baja calendarizada en las tarifas eléctricas preferenciales cercana a **-13.36%**, esto al inicio de la vigencia del programa de temporada cálida en algunas ciudades del país. A tasa anual este componente se ubica en **+8.32%** (**+2.01%** en 1Q-Abril, 2016).

### Comparativo de Inflación por Genéricos Seleccionados

Var % quincenal acumulada (1Q Enero-1Q Abril)



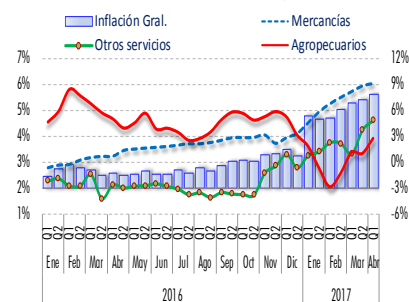
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank 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 cambiar 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(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 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 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna 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 Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Comparativo de Inflación Quincenal 1Q-Abril

Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	<b>-0.34%</b>	<b>-0.15%</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.26%</b>
Mercancías	0.24%	0.33%
Alimentos	0.23%	0.40%
Otras mercancías	0.26%	0.28%
Servicios	0.06%	0.20%
Educación	0.01%	0.00%
Vivienda	0.10%	0.09%
Otros servicios	0.04%	0.39%
<b>No Subyacente</b>	<b>-1.84%</b>	<b>-1.38%</b>
Agropecuarios	-1.20%	0.53%
Administrados	-2.26%	-2.49%
	Var. % anual	
<b>General</b>	<b>2.60%</b>	<b>5.62%</b>
<b>Subyacente</b>	<b>2.79%</b>	<b>4.76%</b>
Mercancías	3.26%	6.06%
Alimentos	3.33%	6.78%
Otras mercancías	3.19%	5.45%
Servicios	2.40%	3.65%
Educación	4.12%	4.39%
Vivienda	2.16%	2.54%
Otros servicios	2.12%	4.61%
<b>No Subyacente</b>	<b>2.01%</b>	<b>8.32%</b>
Agropecuarios	5.00%	2.73%
Administrados	0.14%	11.99%

Datos en rojo muestran un mayor nivel, en azul lo contrario.

### Evolución de la Inflación Anual Quincenal



### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
  - Carlos González 5123-2685
  - Silvia González 5123-2687
  - Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
  - Ricardo González Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx