

Inflación al Consumidor en México, 1Q - Abril

MENSAJES IMPORTANTES:

- En los primeros quince días de abril, la **inflación general** (-0.03%) reportó su menor baja para un período similar en 10 años, **superando las expectativas** del mercado (-0.19%), en tanto que su **comparativo anual** se situó nuevamente por **encima** de la cota superior del **rango objetivo de Banco de México**, en 4.38%.
- El **componente subyacente** avanzó en sus mediciones quincenal (**0.40%**) y anual (**3.94%**) al verse presionado por incrementos estacionales en los precios de servicios turísticos y de transporte aéreo.
- La **inflación no subyacente** se contrajo respecto a la quincena previa (**-1.32%**), ante la entrada en vigor del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país, así como por la disminución en los precios de otros energéticos.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de abril**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) **registró una variación quincenal de -0.03%**, misma que resultó superior al -0.19% previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, siendo la más alta para un período similar en diez años.

La **inflación quincenal subyacente (0.40%)** también se situó por arriba de las expectativas del mercado (0.19%) y más aún de la cifra reportada en similar lapso de 2018 (0.07%), ante una importante alza en la rama de otros servicios (0.95% vs. -0.36% un año antes), como consecuencia de significativos avances en servicios turísticos y transporte aéreo por la temporada de Semana Santa, de 19.39% y 27.19%, respectivamente, en tanto que los precios de la vivienda se mantuvieron en 0.17% (vs. 0.10% en abril de 2018). A su vez, las mercancías aceleraron respecto a la quincena previa, de 0.10% a 0.28%, propiciado por un mayor dinamismo en el precio de alimentos y bebidas, de 0.12% a 0.25%, así como en mercancías no alimenticias, de 0.08% a 0.31%.

Por su parte, la **inflación no subyacente** disminuyó, de 0.04% a -1.32% (vs. -1.53% un año antes), con una contracción en tarifas gubernamentales y energéticos, de -0.20% a -2.10% (vs. -2.16% un año antes), ante la entrada en vigor del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país, así como por la disminución de los precios del gas LP (-1.49%) y de la gasolina de bajo octanaje (-0.51%), mientras que el precio de agropecuarios también retrocedió, de 0.40% a -0.19% (vs. -0.46% un año antes).

En su comparativo anual, la inflación general aceleró, de 4.06% en la segunda quincena de marzo, a **4.38%** (vs. 4.69% un año antes), la mayor en seis quincenas y ubicándose por segunda ocasión consecutiva fuera de la cota superior del rango de variabilidad de Banco de México. A su interior, el componente subyacente incrementó, de 3.60% a 3.94%, mientras el no subyacente lo hizo de 5.54% a 5.77%.

En resumen, durante los primeros quince días de abril, la inflación exhibió resultados moderadamente negativos al verse presionado el componente subyacente por incrementos en los precios de servicios turísticos y transporte aéreo por efectos de Semana Santa. Asimismo, la inflación anual se alejó aún más del rango de variabilidad de Banco de México; no obstante, mantenemos nuestra expectativa que la tasa de interés de referencia se mantenga estable en lo que resta del 2019 y pudiera comenzar a disminuir hasta el próximo año.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

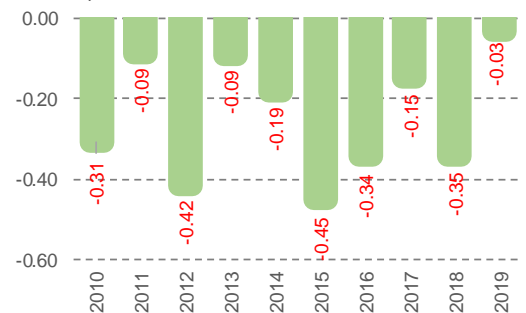
55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Inflación Quincenal 1Q-Abril de c/Año

Var. % quincenal



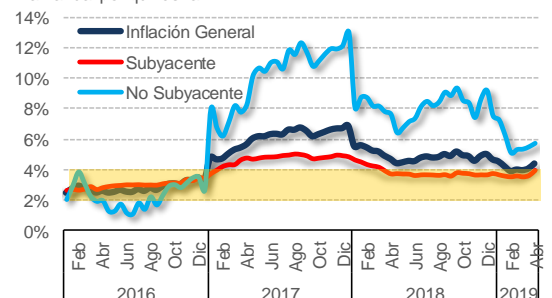
Inflación por Principales Componentes

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2018	2019	2018	2019	Quinc.	Anual
INPC	-0.35	-0.03	4.69	4.38	-0.03	4.38
Subyacente	0.07	0.40	3.70	3.94	0.30	2.97
Mercancías	0.27	0.28	4.44	3.74	0.11	1.47
Alimentos	0.15	0.25	4.96	4.69	0.05	0.94
No alimenticias	0.38	0.31	4.01	2.83	0.06	0.54
Servicios	-0.11	0.52	3.06	4.10	0.19	1.49
Vivienda	0.10	0.17	2.56	2.78	0.01	0.10
Educación	0.01	0.01	4.84	4.84	0.00	0.75
Otros servicios	-0.36	0.95	3.02	5.27	0.16	0.91
No Subyacente	-1.53	-1.32	7.67	5.77	-0.32	1.41
Energéticos y TAG	-2.16	-2.10	8.44	7.09	-0.30	1.01
TAGobierno	0.12	0.10	6.61	3.53	0.00	0.15
Energéticos	-3.26	-2.97	9.37	8.68	-0.30	0.87
Agropecuarios	-0.46	-0.19	6.41	3.88	-0.02	0.40
Frutas y verduras	-0.93	-1.09	6.90	8.92	-0.05	0.41
Pecuarios	-0.17	0.57	6.13	0.65	0.03	0.04

1/ Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

Inflación Anual Principales Componentes

Var. anual por quincena



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 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 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).