

## Precios al Consumidor

- En abril, los precios al consumidor disminuyeron en 0.34% mensual, superando la reducción estimada por el consenso de analistas de 0.31%. Con ello, la inflación anual cede hasta 4.55%, su menor nivel desde diciembre de 2016, justo antes de la liberalización del precio de los combustibles.
- El segmento subyacente de precios se incrementó en 0.15% mensual, en línea con lo anticipado por los analistas, impulsado por alzas moderadas en mercancías (+0.33%), atenuadas a su vez por una baja marginal en otros servicios (-0.26%).
- El descenso mensual en los precios del no-subyacente (-1.72%) se justificó por el abaratamiento mensual de la electricidad (-13.86%), del gas doméstico LP (-5.80%) y del huevo (-4.18%).

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[lmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:lmosqueira@scotiabank.com.mx)

### La inflación evoluciona favorablemente, incluso mejor que lo anticipado.

Durante abril, los precios al consumidor disminuyeron en 0.34% con respecto al mes previo, un poco más que lo esperado por el consenso de analistas (-0.31%), contrastando con el incremento mensual registrado en el mismo mes de 2017 (+0.12%). La baja registrada se explica en su mayor parte por el descenso en el precio de los energéticos como el gas doméstico LP y la electricidad —esta última con la entrada del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida— al que se sumaron bajas en otros servicios como los turísticos, de esparcimiento y de transportación aérea.

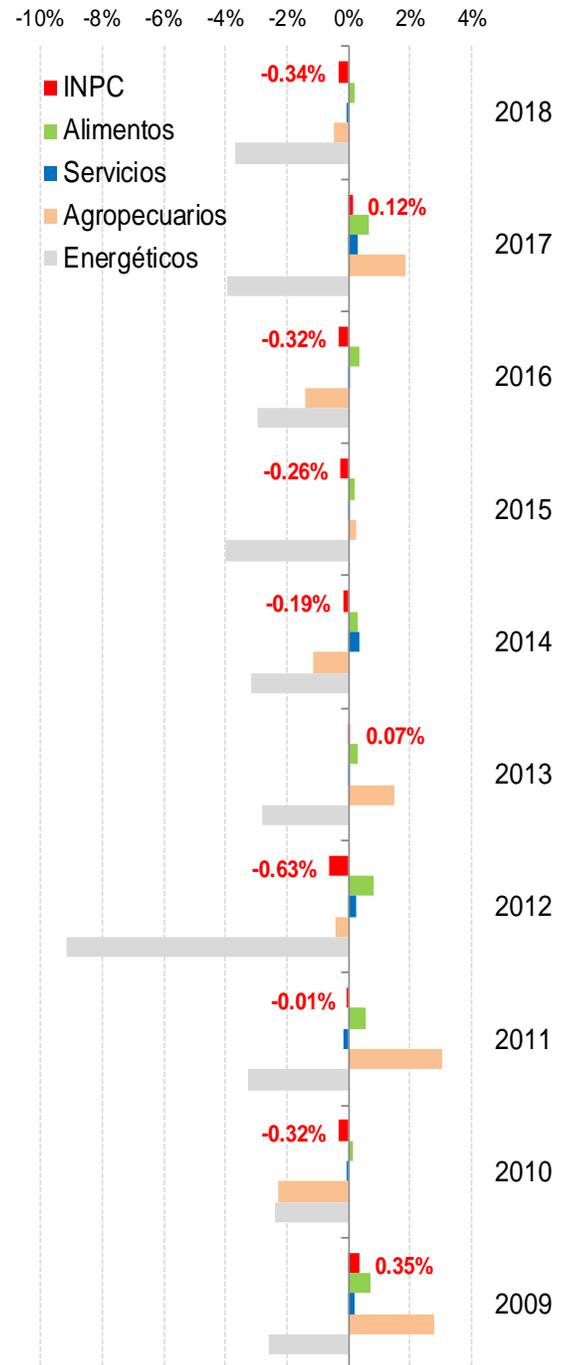
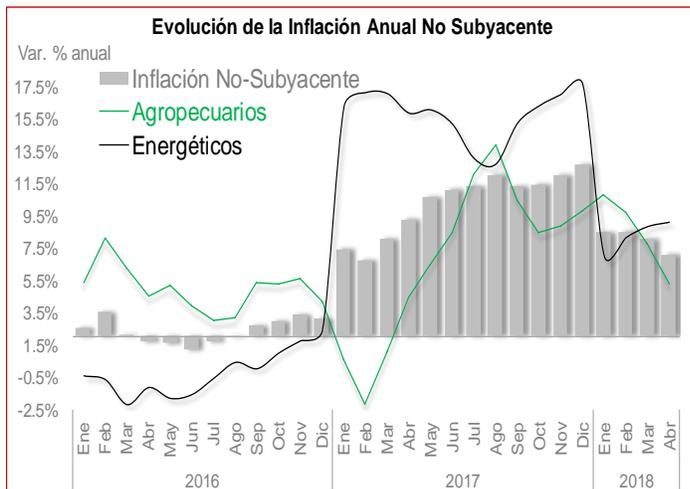
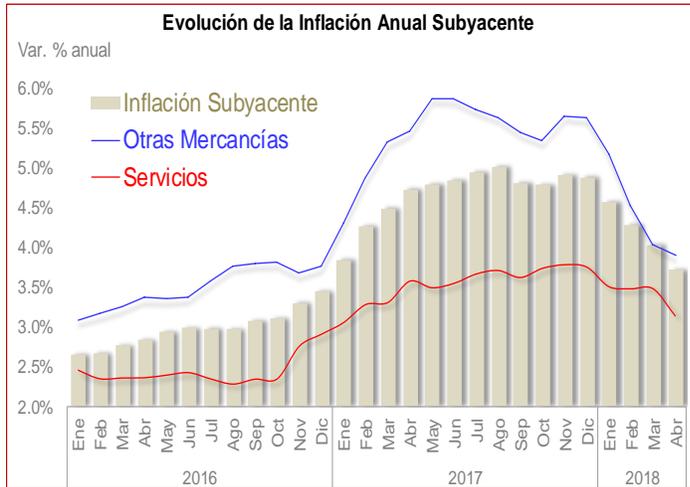
Por otro lado, si bien se registraron alzas en el importante segmento de mercancías, en promedio estas fueron menores a las usuales en meses similares, ayudando al segmento subyacente a ubicarse en línea con el moderado incremento esperado. Con este resultado, la inflación anual disminuye el ritmo a 4.55% (+5.04% en el mes anterior), por primera vez debajo del 5.0% desde febrero de 2017 y en su menor nivel desde diciembre de 2016, poco antes del impacto en los precios generado por la liberalización del precio de los combustibles.

Componente	Var % Mensual		Var Anual Mensual		Incidencia 1/	
	Abr-2017	Abr-2018	Abr-2017	Abr-2018	Mensual	Anual
INPC	0.12	-0.34	5.82	4.55	-0.338	4.551
Subyacente	0.45	0.15	4.72	3.71	0.109	2.781
Mercancías	0.60	0.33	6.05	4.35	0.115	1.518
Alimentos	0.64	0.21	6.77	4.90	0.033	0.780
No alimenticias	0.57	0.44	5.45	3.90	0.081	0.738
Servicios	0.32	-0.01	3.59	3.15	-0.006	1.263
Vivienda	0.19	0.22	2.55	2.56	0.037	0.455
Educación	0.01	0.01	4.40	4.84	0.001	0.255
Otros servicios	0.54	-0.26	4.44	3.24	-0.044	0.552
No Subyacente	-0.84	-1.72	9.25	7.07	-0.447	1.771
Energéticos y TAG	-2.42	-2.43	12.44	8.18	-0.400	1.276
TAGobierno	0.69	0.22	6.29	6.36	0.012	0.336
Energéticos	-3.94	-3.70	15.88	9.12	-0.412	0.940
Agropecuarios	1.87	-0.49	4.36	5.24	-0.047	0.495
Frutas y verduras	3.53	-0.99	4.98	4.07	-0.035	0.144
Pecuarios	0.91	-0.20	3.99	5.94	-0.012	0.351

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente.

Por componente de precios, el subyacente se elevó en 0.15% mensual (+0.45% en abril de 2017), justo en la proporción anticipada por los analistas, impulsado por un alza de 0.33% mensual en mercancías, menor al 0.60% en abril del año pasado. Al interior de las mercancías, los alimentos procesados subieron sus precios en 0.21% mensual (+0.64% en abril de 2017), en tanto el resto de las mercancías se encarecieron en 0.44% (+0.57% en abril de 2017). Los servicios bajaron sus precios marginalmente en 0.01% (+0.32% en abril de 2017), afectados por la disminución en el segmento de otros servicios (-0.26%), que sobrepasó la suma de incrementos en el costo de vivienda (+0.22%) y de las colegiaturas (+0.01%). Por genéricos específicos, al alza ubicamos el costo de restaurantes y similares (+0.45%) y de loncherías, fondas y taquerías (+0.28%); con bajas mensuales, resaltaron los servicios turísticos en paquete (-8.86%), el transporte aéreo (-14.12%) y los servicios de esparcimiento (-1.62%). En su medición anual, el segmento subyacente registró un alza de 3.71%, nivel menor al 4.02% en marzo pasado.

En el **segmento no-subyacente, la baja mensual fue 1.72%** (-0.84% en abril de 2017), con el abaratamiento de los energéticos en 3.70% mensual (-3.94% en abril de 2017) y de los agropecuarios en 0.49% (+1.87% en abril de 2017). Dentro de los energéticos, pesaron la disminución de precios de la electricidad (-13.86%) y del gas doméstico LP (-5.80%), mientras que en el rubro de productos agropecuarios el efecto incluyó al precio del huevo (-4.18%), de los plátanos (-5.86%), del limón (-4.40%) y del tomate verde (-7.28%). A tasa anual la inflación de este segmento se ubicó en 7.07% (+8.03% en marzo pasado).



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 fotocopiarse, 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).