

Inflación al Consumidor en México, Abril

MENSAJES IMPORTANTES:

- En abril la inflación general mensual reportó una variación mensual de **0.05%**, en línea con lo esperado por el mercado, con su componente subyacente avanzando 0.46% y el no subyacente contrayéndose 1.15%.
- En su **comparativo anual**, la inflación volvió a situarse fuera de la cota superior del rango de variabilidad de Banco de México (**4.41%**), frente a un mayor dinamismo en sus dos principales componentes.
- En el cuarto mes del año, los precios al consumidor exhibieron un comportamiento menos favorable que en meses previos. El hecho de que la inflación subyacente continúe mostrando cierta resistencia, reafirma nuestra perspectiva de que Banco de México mantendrá su tasa sin cambio en su próxima reunión de política monetaria y abre la puerta para que la institución mantenga una postura más "hawkish".

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **abril**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación mensual de 0.05%** (vs. 0.39% en marzo y -0.34% un año antes), misma que resultó en línea con lo previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros.

La **inflación subyacente** fue de 0.46% mensual, también en línea con lo esperado por el mercado (vs. 0.15% un año antes), con su componente de mercancías avanzando 0.36% (vs. 0.33% un año antes) y el de servicios 0.56% (vs. -0.01 un año antes). Dentro de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.40% (vs. 0.21% en abril de 2018), y el de mercancías no alimenticias lo hizo en 0.33% (vs. 0.44% en 2018), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación incrementó en 0.01% (igual que un año antes), el de vivienda avanzó 0.31% (el más alto para un mes similar desde 2012), y el de otros servicios aceleró, de 0.46% el mes previo a 0.89% (vs. -0.26% un año antes). Este último, se vio afectado por **importantes alzas estacionales** en los precios de servicios turísticos en paquete, transporte aéreo y hoteles que también han repercutido en el comparativo anual de la inflación subyacente, como se muestra en la gráfica adjunta.

Por su parte, el **componente no subyacente se contrajo**, de 0.51% a -1.15% (vs. -1.72% un año antes), propiciado por un retroceso del subcomponente de energéticos y tarifas gubernamentales, de 1.33% a -2.29% (vs. -2.43% en 2018), ante el inicio del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país; así como por un repunte en precios agropecuarios, que pasó de -0.67% a 0.53% (vs. -0.49% un año antes).

En su comparativo anual, la inflación general se ubicó en 4.41% (vs. 4.55% en abril de 2018), su mayor lectura en cuatro meses, mientras sus componentes subyacente y no subyacente lo hicieron de 3.55% a 3.87% y de 5.47% a 6.08%, respectivamente.

En resumen, al cierre del cuarto mes del año, los precios al consumidor exhibieron una evolución menos favorable que en meses previos, al verse presionado el componente subyacente por incrementos estacionales en los precios de servicios turísticos y transporte aéreo. Asimismo, la inflación anual reportó su nivel más alto del año, alejándose aún más de la cota superior del rango de variabilidad de Banco de México, destacando el avance de su componente subyacente, que sigue mostrando resistencia a disminuir. Estos resultados reafirman nuestra perspectiva que Banco de México mantendrá sus tasas sin cambios en su próxima reunión de política monetaria y abren la puerta para que la institución mantenga una postura más "hawkish".

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

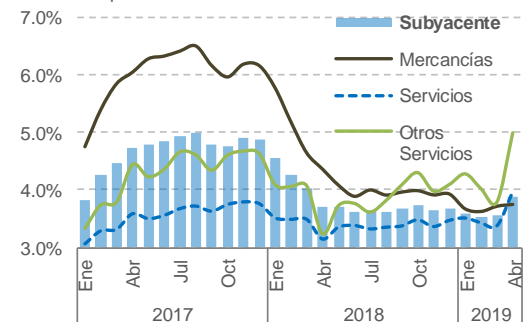
Inflación al Consumidor en Abril

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Abr-18	Abr-19	Abr-18	Abr-19	Mensual	Anual
INPC	-0.34	0.05	4.55	4.41	0.05	4.41
Subyacente	0.15	0.46	3.71	3.87	0.34	2.92
Mercancías	0.33	0.36	4.35	3.74	0.14	1.47
Alimentos	0.21	0.40	4.90	4.75	0.08	0.95
No alimenticias	0.44	0.33	3.90	2.77	0.06	0.53
Servicios	-0.01	0.56	3.15	3.97	0.20	1.44
Vivienda	0.22	0.31	2.56	2.78	0.01	0.10
Educación	0.01	0.01	4.84	4.84	0.00	0.75
Otros servicios	-0.26	0.89	3.24	4.98	0.15	0.86
No Subyacente	-1.72	-1.15	7.07	6.08	-0.28	1.49
Energéticos y TAG	-2.43	-2.29	8.18	7.01	-0.33	1.00
TA Gobierno	0.22	0.28	6.36	3.52	0.01	0.15
Energéticos	-3.70	-3.32	9.12	8.58	-0.33	0.86
Agropecuarios	-0.49	0.53	5.24	4.77	0.05	0.49
Frutas y verduras	-0.99	-0.50	4.07	10.19	-0.02	0.47
Pecuarios	-0.20	1.40	5.94	1.38	0.08	0.08

1/ Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

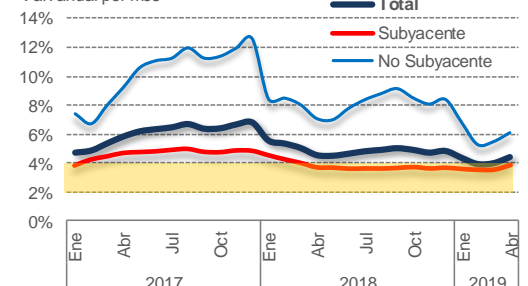
Inflación Subyacente y Principales Componentes

Var. anual por mes



Inflación General y Principales Componentes

Var. anual por mes



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).