

EDITORA:  
Ana María  
Rosas  
COEDITORA:  
Gloria  
Aragón

valores  
@eleconomista.mx  
eleconomista.mx

COEDITORAS GRÁFICAS:  
Catalina Ortíz  
y Tania Salazar

Supone dos quincenas consecutivas de aceleraciones

# Inflación repuntó ligeramente a 3.96% en la 1Q de abril

● Frutas, verduras y pecuarios reportaron menores precios; índice subyacente se aceleró

Belén Saldivar  
ana.martinez@eleconomista.mx

La inflación a los consumidores repuntó, ligeramente, durante la primera quincena de abril, pero continuó dentro del rango objetivo del Banco de México (Banxico), de acuerdo con los datos divulgados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

En la primera mitad del mes, previo al periodo vacacional de Semana Santa, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un avance quincenal de 0.12%, mientras que a tasa anual la inflación para los consumidores en México se ubicó en 3.96 por ciento.

Esto supone dos quincenas consecutivas de aceleraciones, aunque el avance de este periodo fue modesto frente a la tasa de 3.93% anual que se reportó en la segunda mitad de marzo.

El dato sorprendió al mercado, quien esperaba que en la primera quincena de abril la inflación se desacelerara a un nivel de 3.89% anual, de acuerdo con un sondeo realizado por Reuters.

“No creemos que esto no es el inicio de una tendencia alcista sostenida, aunque los datos ameritan un seguimiento cercano durante las próximas semanas”, señaló Andrés Abadía, economista en jefe para América Latina de Pantheon Macroeconomics.

Y es que pese a la aceleración del periodo, la inflación continuó dentro del rango objetivo de Banxico, de 3% +/-1 punto porcentual. De esta manera, reportó su octava quincena consecutiva dentro de este intervalo.

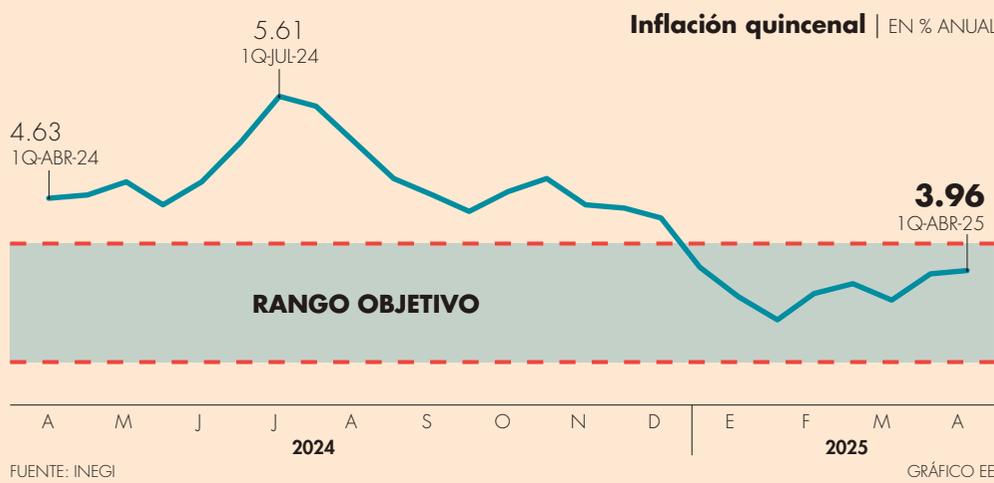
El banco central, a cargo de Victoria Rodríguez Ceja, recortó su tasa de interés en 50 puntos base en su última reunión, el segundo recorte consecutivo en esa magnitud, y dejó la puerta abierta para que esto pudiera continuar en siguientes reuniones, siempre y cuando los precios lo permitieran.

La tasa de interés se encuentra en un nivel de 9% y, aún en un entorno de incertidumbre económica donde se espera una desaceleración a nivel global, instituciones y organizaciones prevén que la institución monetaria continúe con más recortes.

“La sorpresa en el dato de esta mañana, los retos sobre el panorama inflacionario y la volatilidad financiera sugieren que la restricción monetaria debe recalibrarse con cautela. No obstante, Banxico en su comunicado de marzo reiteró el tono laxo en su guía prospectiva”, ex-

## Dentro del rango

Pese a la aceleración de la inflación en la primera quincena de abril, ésta continuó dentro del rango objetivo de Banxico. De esta manera, reportó su octava quincena al hilo dentro del intervalo.



## Los cambios

Con precio al alza con mayor incidencia (Var % qnal)

- Jitomate 12.14%
- Vivienda propia 0.16%
- Cremas para la piel 6.24%
- Carne de res 1.08%
- Loncherías, fondas, torterías y taquerías 0.33%

Con precio a la baja con mayor incidencia (Var % qnal)

- Electricidad -12.16%
- Cine -9.86%
- Huevo -1.17%
- Cebolla -6.28%
- Carne de cerdo -1.19%

plicó Alejandro Saldaña, economista en jefe de Ve por Más (Bx+).

Agregó que prevén que la inflación al cierre del año quede ligeramente por debajo de los niveles actuales; sin embargo, aseveró que prevalecen riesgos al alza, además de que ha aumentado la incertidumbre sobre el panorama.

“Los shocks temporales, incluido el impacto rezagado de la depreciación del peso en el cuarto trimestre y a principios de abril, han impulsado la inflación al alza en los últimos tiempos, contrarrestando las fuerzas desinflacionarias como la demanda interna moderada, las condiciones financieras persistentemente restrictivas y el clima favorable. La inflación subyacente se mantiene bien contenida, a pesar de su reciente repunte”, agregó Andrés Abadía.

Hacia adelante, indicó que existen factores que deberían ayudar a limitar las presiones inflacionarias en los próximos tres a seis meses, como una demanda interna débil, que probablemente influya en la inflación de los servicios; precios del petróleo relativamente bajos; tasas de interés aún altas; y un alivio gradual de las restricciones del mercado laboral.

“Persisten los riesgos al alza; el principal de ellos son las tensiones comerciales no resueltas entre Estados Unidos y México, que podrían socavar la estabilidad financiera. Además, el aumento de los precios de los bienes en Estados Unidos, impulsado por la disputa comercial en curso, podría extenderse a la inflación subyacente de los bienes en México”.

## No subyacente, con menores presiones

Dentro del informe se observó que en el rubro no subyacente, cuya inflación anual en el periodo fue de 3.95%, las frutas y verduras fueron un compo-



**No creemos que esto no es el inicio de una tendencia alcista sostenida, aunque los datos ameritan un seguimiento cercano durante las próximas semanas”.**

**Andrés Abadía,**  
ECONOMISTA EN JEFE  
PARA AL DE PANTHEON  
MACROECONOMICS.

mente que reportaron menores precios.

“Por el lado positivo, la inflación no subyacente sigue mostrando menores presiones, especialmente en el rubro de agropecuarios, ya que tanto los pecuarios como las frutas y verduras disminuyeron en términos anuales. Además, la relativa inflación baja de los energéticos y tarifas, favorecida por menores precios internacionales del petróleo y los subsidios gubernamentales, ha contribuido a limitar las presiones en este componente”, indicaron analistas de Monex.

El precio de las frutas y verduras disminuyó 2.74% en comparación anual, mientras que los productos pecuarios aumentaron su precio en 8.92 por ciento.

De esta forma, el rubro de los agropecuarios reportó una inflación de 4.41% anual en el periodo, mientras que los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno de 3.09 por ciento.

El rubro subyacente, que elimina de su cálculo los bienes y servicios con precios más volátiles, mostró por su parte una inflación de 3.90% anual en los primeros 15 días del mes.

“El índice subyacente se ha acelerado algo a partir de diciembre, observando en esta ocasión su mayor variación en siete meses. El apartado de mercancías creció a su mayor ritmo desde junio pasado, en parte por una baja base de comparación, y en parte por un entorno de depreciación cambiaria. Los servicios se han moderado en un entorno de debilidad en la actividad económica, más éstos mantienen tasas de crecimiento muy superiores a su promedio histórico, reflejo del aumento en costos laborales”, indicó el analista de Bx+.

Dentro de este rubro, la inflación en las mercancías fue de 3.28% anual, mientras que en los servicios los precios incrementaron 4.60 por ciento.