

Inflación al Consumidor en México, 1Q - Marzo

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación general** en los primeros quince días de marzo (0.26%) tuvo una **mejor lectura que la de un año antes** (0.29%) **y a la expectativa del mercado** (0.28%).
- En su **comparativo anual**, la inflación fue de **3.95%**, por tercera quincena consecutiva **debajo de la cota superior del objetivo de Banco de México**.
- El **componente subyacente moderó su ritmo quincenal y anual**, con variaciones respectivas de 0.18% y 3.51%, mientras que el **no subyacente aceleró** a 0.49% y 5.39%, en el mismo orden.
- **Tales resultados, aunados a cierta mejora reciente en el balance de riesgos para la inflación** (expectativas a la baja, menores presiones cambiarias) **apuntan a que Banxico no modificará su postura monetaria** en su reunión de la próxima semana y que la tasa de interés referencial podría mantenerse estable en lo que resta del año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En los **primeros quince días de marzo**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una **variación quincenal de 0.26%**, misma que resultó ligeramente inferior al 0.28% previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, siendo ésta la más baja para un período similar desde 2016.

La **variación quincenal del componente subyacente (0.18%)** se ubicó debajo de las expectativas del mercado (0.28%) y mejoró su lectura de un año antes (0.29%). A su interior, las mercancías se ajustaron levemente a la baja frente a la quincena previa, de 0.21% a 0.19%, propiciado por una moderación en el precio de alimentos y bebidas, de 0.29% a 0.18%, que compensó el mayor dinamismo de las mercancías no alimenticias, de 0.13% a 0.19%. Los servicios mantuvieron su ritmo en 0.17%, ante una desaceleración en vivienda, de 0.16% a 0.13%, que neutralizó los avances en otros servicios, de 0.20% a 0.24%, en tanto que educación se mantuvo sin cambios.

Por su parte, la **inflación no subyacente** repuntó, de -0.02% a 0.49% (vs. -0.46% un año antes), ante el incremento en el precio de los agropecuarios, de -1.85% a 0.07%, que a su vez fue auspiciado por la aceleración en el de frutas y verduras, de -4.06% a 0.53%, equilibrando el retroceso en el de pecuarios, de 0.07% a -0.32%. En cuanto al componente de energéticos y tarifas de gobierno, éste moderó su avance, de 1.29% a 0.78%, frente a una desaceleración en los precios de energéticos.

En su comparativo anual, la inflación general desaceleró, de 3.99% en la segunda quincena de febrero, a 3.95% (vs. 5.17% un año antes), ubicándose por tercera quincena consecutiva por debajo de la cota superior del rango de variabilidad de Banco de México. A su interior, el componente subyacente se moderó a 3.51%, mientras el no subyacente aceleró a 5.39%, resultando ambas variaciones inferiores a las del año anterior, de 4.15% y 8.21%, respectivamente.

En resumen, los resultados de inflación fueron moderadamente positivos, con todo y que la trayectoria a la baja de su componente subyacente aún no está tan clara. Entre tanto, cierta mejora en el balance de riesgos para la inflación respecto a meses anteriores (expectativas inflacionarias a la baja, menores presiones cambiarias, entre otros) apunta a que Banxico no modificará su postura monetaria en su reunión de la próxima semana; más aún, de persistir una trayectoria positiva de la inflación, sería factible esperar que la tasa de interés referencial se mantenga estable en lo que resta del año y comience a bajar en 2020.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

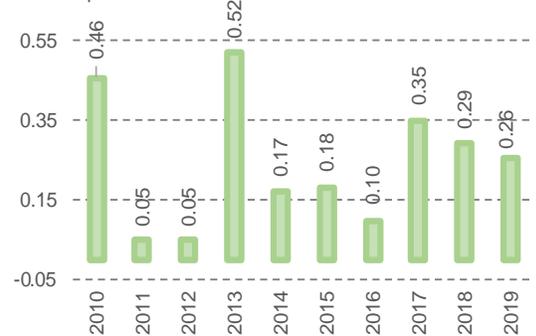
55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Inflación Quincenal 1Q-Marzo de c/Año

Var. % quincenal



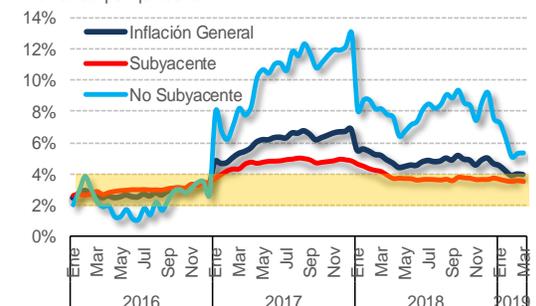
Inflación por Principales Componentes

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2018	2019	2018	2019	Quinc.	Anual
INPC	0.29	0.26	5.17	3.95	0.26	3.95
Subyacente	0.24	0.18	4.15	3.51	0.14	2.65
Mercancías	0.15	0.19	4.77	3.68	0.07	1.44
Alimentos	0.10	0.18	5.49	4.52	0.04	0.91
No alimenticias	0.19	0.19	4.17	2.86	0.04	0.55
Servicios	0.31	0.17	3.60	3.31	0.06	1.20
Vivienda	0.12	0.13	2.52	2.66	0.00	0.10
Educación	0.00	0.00	4.84	4.84	0.00	0.75
Otros servicios	0.61	0.24	4.35	3.67	0.04	0.63
No Subyacente	0.46	0.49	8.21	5.39	0.12	1.32
Energéticos y TAG	0.41	0.78	8.32	6.70	0.11	0.95
TAGobierno	0.11	0.06	6.86	3.36	0.00	0.14
Energéticos	0.55	1.08	9.03	7.94	0.11	0.79
Agropecuarios	0.56	0.07	8.03	3.80	0.01	0.39
Frutas y verduras	0.68	0.53	9.40	10.21	0.02	0.47
Pecuarios	0.49	-0.32	7.24	-0.33	-0.02	-0.02

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).