

## Inflación al Consumidor en México, Enero

### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación general mensual en enero** (0.09%) **resultó inferior a lo previsto** (0.19%), ante un menor dinamismo en sus componentes subyacente y no subyacente.
- En su **comparativo anual, la inflación cerró enero en 4.37%**, su nivel más bajo desde diciembre de 2016.
- Si bien la disminución del IVA en ciudades fronterizas determinó en buena medida el positivo resultado de la inflación en el primer mes del año, debe tenerse en cuenta que este efecto es de carácter transitorio y que el balance de riesgos para el desempeño de los precios continúa con sesgo al alza, en un entorno de marcada incertidumbre.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **enero**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación mensual de 0.09%** (vs. 0.70% en diciembre), misma que resultó menor al 0.19% previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros. Fue la más reducida **para un mes similar desde 2015**, y la tercera más baja para un enero al menos desde 1982. Como se muestra en la gráfica adjunta, este resultado estuvo determinado por una disminución en los precios de las ciudades fronterizas, así como por una desaceleración generalizada en el resto de las ciudades del país durante la segunda quincena de enero.

El **componente subyacente se moderó** en su comparativo mensual, de 0.47% a 0.20%, ante un menor ritmo en las dos principales categorías que lo integran. Destaca la desaceleración en servicios, de 0.61% a 0.08%, determinada principalmente por la contracción en otros servicios, de 1.1% a -0.13%, ante la baja estacional en los precios de transporte aéreo, de -32.26%, que a su vez fue producto de una alta base de comparación. En cuanto a los incrementos en vivienda y educación, éstos reportaron variaciones similares a años anteriores, de 0.24% en el primer caso y 0.44% en el segundo. Al interior de mercancías, los precios de alimentos y bebidas crecieron ligeramente, de 0.46% a 0.48%, mientras que los de mercancías no alimenticias suavizaron su dinamismo, de 0.21% a 0.12%.

Por su parte, el **componente no subyacente se redujo** en diciembre, de 1.39% a -0.25% (vs. 1.24% un año antes), ante una contracción más acentuada en energéticos y tarifas gubernamentales, de -0.44% a -0.68%, determinada por un mayor retroceso en energéticos, de -0.69% a -1.47%, dados los menores precios de gasolinas de alto y bajo octanaje, así como de gas LP. El componente de agropecuarios se suavizó de 4.03% a 0.35%, frente a la fuerte desaceleración en frutas y verduras, de 7.64% a 0.76%, y a la disminución en pecuarios, de 0.87% a -0.03%.

En su **comparativo anual, la inflación general se ubicó en su nivel más bajo desde diciembre de 2016**, en **4.37%** (vs. 5.55% en enero de 2018), inducida por una menor dinámica tanto en el componente subyacente, que pasó de 3.68% a 3.60%, como en el no subyacente, de 8.40% a 6.81%.

Como se ha venido mencionado, pareciera que la disminución del IVA en las ciudades fronterizas fue el principal factor que favoreció la dinámica de los precios en enero. Pese a este positivo resultado, el balance de riesgos para la inflación continúa sesgado al alza, en un entorno de marcada incertidumbre, ante factores externos e internos como presiones cambiarias y sobre precios de energéticos; escalamiento de medidas proteccionistas; incrementos salariales que pudieran traducirse en mayores costos; y un posible deterioro en las finanzas públicas.

### CONTACTO

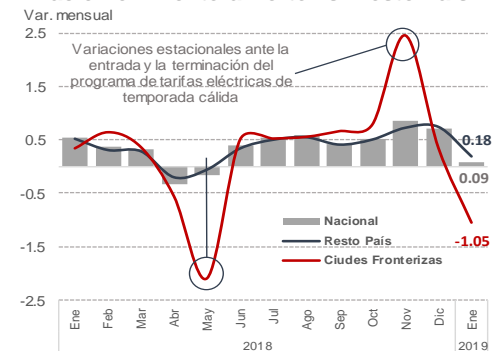
**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

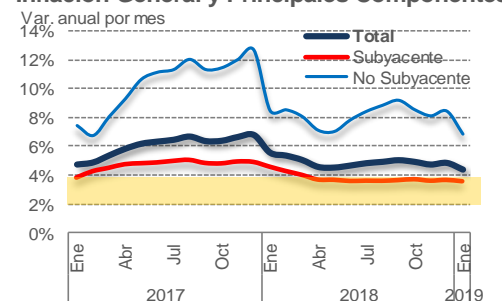
Estudios Económicos

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

### Inflación en Frontera Norte vs. Resto País



### Inflación General y Principales Componentes



### Inflación al Consumidor en Enero

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Ene-18	Ene-19	Ene-18	Ene-19	Mensual	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.53</b>	<b>0.09</b>	<b>5.55</b>	<b>4.37</b>	<b>0.09</b>	<b>4.37</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.28</b>	<b>0.20</b>	<b>4.56</b>	<b>3.60</b>	<b>0.15</b>	<b>2.72</b>
Mercancías	0.56	0.31	5.78	3.66	0.12	1.43
Alimentos	0.90	0.48	6.50	4.30	0.10	0.86
No alimenticias	0.27	0.12	5.17	3.03	0.02	0.58
Servicios	0.04	0.08	3.52	3.51	0.03	1.28
Vivienda	0.26	0.24	2.62	2.59	0.01	0.09
Educación	0.44	0.44	4.69	4.68	0.07	0.73
Otros servicios	-0.31	-0.13	4.09	4.28	-0.02	0.74
<b>No Subyacente</b>	<b>1.24</b>	<b>-0.25</b>	<b>8.44</b>	<b>6.81</b>	<b>-0.06</b>	<b>1.66</b>
Energéticos y TAG	1.97	-0.68	7.10	6.26	-0.10	0.89
TA Gobierno	1.03	1.33	7.31	3.45	0.06	0.15
Energéticos	2.44	-1.47	7.00	7.36	-0.15	0.73
Agropecuarios	0.03	0.35	10.76	7.41	0.04	0.76
Frutas y verduras	-1.93	0.76	20.65	13.23	0.03	0.61
Pecuarios	1.35	-0.03	5.14	1.95	-0.00	0.11

1/ Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

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).