

## Inflación al Consumidor en México, Febrero

### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **inflación general mensual en febrero (-0.03%) resultó inferior a lo previsto (0.00%)**, ante una marcada contracción del componente no subyacente, que neutralizó los avances del subyacente.
- En su **comparativo anual**, la inflación se ubicó **por primera vez en 26 meses por debajo de la cota superior del objetivo de Banco de México, en 3.96%**.
- Si bien el **impacto** de la **disminución del IVA** en la frontera norte sobre la **inflación mensual** fue de **carácter transitorio**, es probable que el **comparativo anual** todavía esté viéndose **favorecido** por tal efecto, por lo que la desaceleración inflacionaria anual observada desde enero de este año debe analizarse con cierta cautela.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **febrero**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación mensual de -0.03%** (vs. 0.09% en enero y 0.38% un año antes), misma que resultó menor al 0.00% previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, siendo la **más reducida para un mes similar desde 2002**. Como se muestra en la tabla adjunta, este resultado estuvo determinado por una marcada disminución en los precios del componente no subyacente, en específico, de agropecuarios.

La **inflación subyacente aceleró** en su comparativo mensual, de 0.20% a 0.43%, ante un mayor dinamismo en las dos principales categorías que la integran. Destaca la aceleración en servicios, de 0.08% a 0.36%, determinada principalmente por el repunte en otros servicios, de -0.13% a 0.39% (vs. 0.64% en 2018), mientras que educación avanzó, de 0.44% a 0.60% (vs. 0.45% un año antes) y vivienda lo hizo de 0.24% a 0.28% (vs. 0.26% en febrero de 2018). Al interior de mercancías, los precios de las no alimenticias incrementaron respecto al mes previo, de 0.12% a 0.44%, a su vez que alimentos y bebidas crecieron, de 0.48% a 0.54%.

Por su parte, el **componente subyacente acentuó su contracción** en febrero, de -0.25% a -1.38% (vs. 0.08% un año antes), ante un importante retroceso en agropecuarios, el más acentuado desde enero de 2005, de -0.35% a -4.28%, determinado por una caída de -9.13% en frutas y verduras, que compensó el repunte en pecuarios, de -0.03% a 0.29%. El componente de energéticos y tarifas gubernamentales se recuperó, pasando de -0.68% a 0.75%, derivado del avance en energéticos, de -1.47% a 0.83%. Este último fue producto de una importante alza en gasolina de bajo octanaje, donde su variación mensual repuntó de -1.90% a 1.75%, y cuya incidencia sobre la inflación fue la mayor de todos los genéricos.

En su **comparativo anual**, la **inflación general se situó en su nivel más bajo desde diciembre de 2016**, ubicándose en **3.94%** (vs. 5.34% en enero de 2018), regresando al rango de variabilidad de Banxico, inducido por una menor dinámica tanto en el componente subyacente, que pasó de 3.60% a 3.54%, como en el no subyacente, de 6.81% a 5.25%.

En resumen, al cierre del segundo mes del año, los precios al consumidor exhibieron una evolución favorable, pese al desabasto de combustible y a los bloqueos en vías de comunicación, la cual estuvo en buena medida determinada por el dinamismo del componente no subyacente, cuya contracción neutralizó los avances del subyacente. Como fue mencionado en guías anteriores, el impacto de la disminución de IVA en la frontera norte sobre la variación mensual fue de carácter transitorio (ver gráfica adjunta); sin embargo, la variación anual continúa estando influenciada por tal efecto. Por lo tanto, la moderación anual inflacionaria observada desde enero debe analizarse con cierta cautela, teniendo en cuenta que posiblemente las cifras estén viéndose favorecidas por una base de comparación en donde ciertos productos estaban sujetos a una mayor tasa de IVA.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

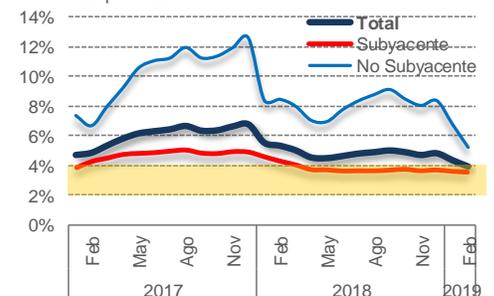
### Inflación al Consumidor en Febrero

	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Feb-18	Feb-19	Feb-18	Feb-19	Mensual	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.38</b>	<b>-0.03</b>	<b>5.34</b>	<b>3.94</b>	<b>-0.03</b>	<b>3.94</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.49</b>	<b>0.43</b>	<b>4.27</b>	<b>3.54</b>	<b>0.33</b>	<b>2.67</b>
Mercancías	0.54	0.49	5.18	3.61	0.19	1.42
Alimentos	0.50	0.54	5.97	4.34	0.11	0.87
No alimenticias	0.57	0.44	4.53	2.90	0.08	0.56
Servicios	0.45	0.36	3.49	3.43	0.13	1.25
Vivienda	0.26	0.28	2.55	2.62	0.01	0.09
Educación	0.45	0.60	4.83	4.84	0.09	0.75
Otros servicios	0.64	0.39	4.06	4.02	0.07	0.69
<b>No Subyacente</b>	<b>0.08</b>	<b>-1.38</b>	<b>8.49</b>	<b>5.25</b>	<b>-0.34</b>	<b>1.28</b>
Energéticos y TAG	1.26	0.75	7.81	5.73	0.11	0.82
TA Gobierno	0.60	0.57	7.08	3.43	0.02	0.15
Energéticos	1.58	0.83	8.16	6.57	0.08	0.66
Agropecuarios	<b>-1.90</b>	<b>-4.28</b>	9.69	4.80	<b>-0.44</b>	0.49
Frutas y verduras	<b>-7.04</b>	<b>-9.13</b>	15.50	10.68	<b>-0.42</b>	0.49
Pecuarios	1.46	0.29	6.49	0.77	0.02	0.04

1/: Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

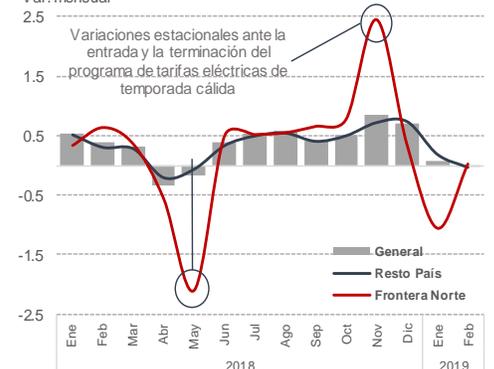
### Inflación General y Principales Componentes

Var. anual por mes



### Inflación en Frontera Norte vs. Resto País

Var. mensual



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).