

Inflación al Consumidor en México, Marzo

MENSAJES IMPORTANTES:

- En marzo la **inflación general mensual** reportó una variación mensual de **0.39%**, en línea con lo esperado por el mercado, con sus componentes subyacente y no subyacente avanzando 0.34% y 0.51%, respectivamente.
- En su **comparativo anual**, la inflación coincidió con la cota superior del rango de variabilidad de Banco de México (**4.00%**), frente al mayor dinamismo de sus dos principales componentes.
- En el tercer mes del año, los precios al consumidor exhibieron un comportamiento menos favorable que en meses previos, ante incrementos mensuales en energéticos, en tanto que la inflación subyacente continúa mostrando resistencia a ceder.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En marzo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una **variación mensual de 0.39%** (vs. -0.03% en febrero y 0.32% 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 0.34% mensual, también en línea con lo esperado (vs. 0.33% un año antes), con su componente de mercancías avanzando 0.34% (vs. 0.25% un año antes) y el de servicios 0.35% (vs. 0.40% un año antes). Dentro de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.38% (vs. 0.18% en marzo de 2018), y el de mercancías no alimenticias 0.30% (vs. 0.32% en 2018), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación incrementó en 0.02% (igual que un año antes), el de vivienda avanzó en 0.30% (el más alto para un mes similar desde 2012), y el de otros servicios aceleró, de 0.39% el mes previo a 0.46% (vs. 0.68% un año antes).

Por su parte, el **componente no subyacente repuntó**, de -1.38% a 0.51% (vs. 0.30% un año antes), propiciado por una aceleración del subcomponente de energéticos y tarifas gubernamentales, de 0.75% a 1.33% (vs. 0.26% en 2018), así como por una contracción menos acentuada en agropecuarios, que pasó de -4.28% a -0.67% (vs. 0.38% un año antes). Al interior del primero, destaca un mayor avance en el rubro de energéticos, que pasó de 0.83% a 1.78% (el más alto para un mes similar desde 2002), ante importantes alzas en gasolina de bajo octanaje (+2.72%); gasolina de alto octanaje (+2.99%); y gas doméstico LP (+1.40%). En cuanto a agropecuarios, frutas y verduras aminoraron su retroceso, pasando de -9.13% a -1.23% (vs. -0.31% en 2018), mientras que los productos pecuarios se contrajeron, de 0.29% a -0.20% (vs. 0.79% un año antes).

En su **comparativo anual**, la **inflación general se ubicó en 4.00%** (vs. 5.04% en marzo de 2018), coincidiendo con la cota superior del rango de variabilidad de Banxico, inducido por una mayor dinámica tanto en el componente no subyacente, que pasó de 5.25% a 5.47%, como en el subyacente, de 3.54% a 3.55%. En la **medición anual de la segunda quincena de marzo**, la inflación reportó una variación de 4.06%, quedando fuera del objetivo de Banco de México por primera vez en cuatro quincenas, inducido principalmente por un incremento en el precio de energéticos, que pasaron 7.84% a 8.37%.

En resumen, al cierre del tercer mes del año, los precios al consumidor exhibieron una evolución menos favorable que en meses previos, derivado de un mayor dinamismo del componente no subyacente, tras una importante alza en los precios de energéticos. Aunado a ello, la inflación subyacente continúa mostrando cierta resistencia a ceder, mientras que, en su variación quincenal anual, la inflación general quedó fuera del rango de variabilidad de Banco de México, avalando su percepción de un balance de riesgos con sesgo al alza.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

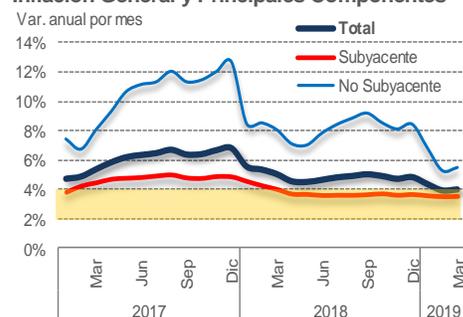
astewens@scotiabank.com.mx

Inflación al Consumidor en Marzo

| | V% Mensual | | V% Anual | | Incidencia 1/ | |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| | Mar-18 | Mar-19 | Mar-18 | Mar-19 | Mensual | Anual |
| INPC | 0.32 | 0.39 | 5.04 | 4.00 | 0.39 | 4.00 |
| Subyacente | 0.33 | 0.34 | 4.02 | 3.55 | 0.26 | 2.68 |
| Mercancías | 0.25 | 0.34 | 4.64 | 3.71 | 0.13 | 1.45 |
| Alimentos | 0.18 | 0.38 | 5.35 | 4.56 | 0.08 | 0.91 |
| No alimenticias | 0.32 | 0.30 | 4.04 | 2.88 | 0.06 | 0.55 |
| Servicios | 0.40 | 0.35 | 3.49 | 3.38 | 0.13 | 1.23 |
| Vivienda | 0.23 | 0.30 | 2.54 | 2.68 | 0.01 | 0.10 |
| Educación | 0.02 | 0.02 | 4.84 | 4.84 | 0.00 | 0.75 |
| Otros servicios | 0.68 | 0.46 | 4.07 | 3.79 | 0.08 | 0.65 |
| No Subyacente | 0.30 | 0.51 | 8.03 | 5.47 | 0.12 | 1.34 |
| Energéticos y TAG | 0.26 | 1.33 | 8.19 | 6.86 | 0.19 | 0.98 |
| TAGobierno | 0.19 | 0.22 | 6.85 | 3.45 | 0.01 | 0.15 |
| Energéticos | 0.29 | 1.78 | 8.85 | 8.15 | 0.18 | 0.81 |
| Agropecuarios | 0.38 | -0.67 | 7.74 | 3.70 | -0.07 | 0.38 |
| Frutas y verduras | -0.31 | -1.23 | 8.82 | 9.65 | -0.06 | 0.44 |
| Pecuarios | 0.79 | -0.20 | 7.12 | -0.21 | -0.01 | -0.01 |

1/ Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

Inflación General y Principales Componentes



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).