

Inflación al Consumidor en México, 1Q - Marzo

MENSAJES IMPORTANTES:

- En los primeros quince días de marzo, la **inflación general** reportó una variación quincenal de 0.11%, en línea con lo esperado por el mercado. En su comparativo anual, moderó su ritmo, de 3.87% a 3.71%.
- Por su parte, la inflación **subyacente** fue de 0.16% quincenal, mejor al esperado (0.19%), mientras que la **no subyacente** retrocedió -0.04%.
- Consideramos que tanto el tipo de cambio como los incrementos salariales permanecen como los principales riesgos al alza para la inflación. Por el contrario, ajustes a la baja en las referencias internacionales del petróleo, aunado a mayores condiciones de holgura en la economía doméstica, contribuirían parcialmente a neutralizar las presiones al alza en precios.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En la **primera mitad de marzo**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación quincenal de 0.11%**, en línea lo esperado en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, situándose por debajo de su tasa reportada en similar quincena un año antes (-0.10%).

La **inflación quincenal subyacente (0.16%)** resultó mejor a lo previsto (0.19%) y también se ubicó por abajo de su tasa observada un año antes (0.18%), con su componente de mercancías avanzando 0.19% (vs. 0.19% un año antes) y el de servicios haciéndolo en 0.12% (vs. 0.17% un año antes). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.23% (vs. 0.18% un año antes), mientras que el de mercancías no alimenticias exhibió una variación de 0.15% (vs. 0.19% en 2019). Dentro de servicios, el renglón de vivienda avanzó 0.16% (vs. 0.13% en similar lapso de 2019), y el de otros servicios incrementó 0.10% (vs. 0.24% un año antes).

Por su parte, la **inflación no subyacente se contrajo**, de 1.50% a -0.04% (vs. 0.49% un año antes), con una baja de -0.01% en tarifas y energéticos (vs. 0.78% un año antes), que a su vez estuvo determinada por una disminución de -0.08% en energéticos (vs 1.08% un año antes), ante las disminuciones quincenales en gasolina de alto y bajo octanaje (-0.38% y -0.25% , respectivamente), mientras que el rubro de agropecuarios cayó -0.08% (vs. 0.07% en similar quincena del 2019).

Finalmente, en su **comparativo anual la inflación general** observó un menor ritmo de avance, pasando de 3.87% a **3.71%** (vs. 3.95% un año antes), con su componente subyacente moderándose, de 3.63% a 3.60% (vs. 3.51% en 2019), y el no subyacente haciéndolo, de 4.60% a 4.04% (vs. 5.39% un año antes).

Consideramos que el **tipo de cambio** permanece como uno de los **principales riesgos al alza** para la inflación, y en la medida en que se continúen aplicando recortes a la tasa de referencia, es de esperarse que ello se **traduzca en** una mayor sensibilidad y volatilidad de la moneda mexicana, empujando el **INPC al alza**. En el mismo sentido, no descartamos que una mejora en el poder adquisitivo de los consumidores, como consecuencia de los incrementos salariales, presione ciertos renglones del INPC, tal y como ya lo muestran algunos genéricos (ver última gráfica adjunta), afectando sobre todo el componente subyacente. Por el contrario, ajustes a la baja en las **referencias internacionales del petróleo**, ante el reciente conflicto en el mercado petrolero, aunado a **mayores condiciones de holgura** en la economía doméstica, contribuirían parcialmente a neutralizar las presiones al alza en precios.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

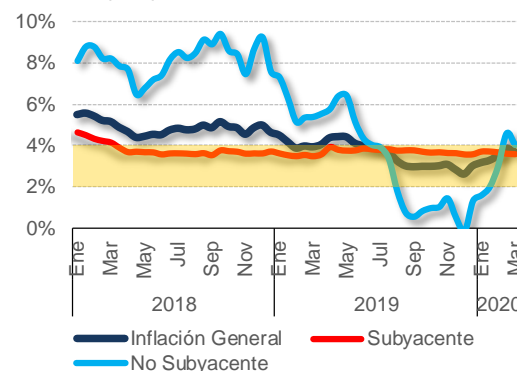
Inflación al Consumidor, 1Q-Marzo

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2019	2020	2019	2020	Quinc.	Anual
INPC	0.26	0.11	3.95	3.71	0.11	3.71
Subyacente	0.18	0.16	3.51	3.60	0.12	2.72
Mercancías	0.19	0.19	3.68	3.77	0.08	1.48
Alimentos	0.18	0.23	4.52	4.96	0.05	0.99
No alimenticias	0.19	0.15	2.86	2.52	0.03	0.48
Servicios	0.17	0.12	3.31	3.42	0.04	1.24
Vivienda	0.13	0.16	2.66	2.95	0.01	0.11
Educación	0.00	0.00	4.84	4.58	0.00	0.71
Otros servicios	0.24	0.10	3.67	3.59	0.02	0.62
No Subyacente	0.49	-0.04	5.39	4.04	-0.01	0.99
Energéticos y TAG	0.78	-0.01	6.70	-0.35	-0.00	-0.05
TAGobierno	0.06	0.15	3.36	4.99	0.01	0.21
Energéticos	1.08	-0.08	7.94	-2.47	-0.01	-0.25
Agropecuarios	0.07	-0.08	3.80	10.46	-0.01	1.07
Frutas y verduras	0.53	-0.80	10.21	15.70	-0.04	0.72
Pecuarios	-0.32	0.58	-0.33	6.05	0.03	0.34

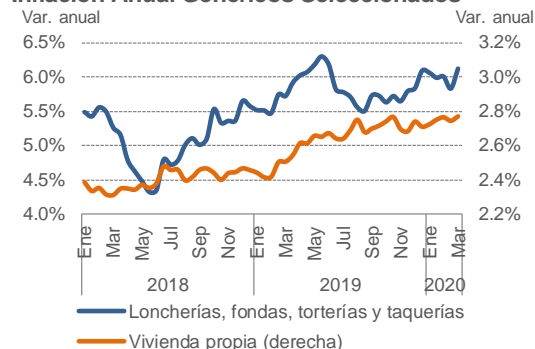
1/: Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

Inflación General y Principales Componentes

Var. anual por quincena



Inflación Anual Genéricos Seleccionados



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).