

Inflación al Consumidor en México, Febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- En febrero la **inflación general mensual** reportó una variación de **0.42%**, ubicándose significativamente por encima de las expectativas del mercado (0.28%), con su componente subyacente avanzando 0.36% y el no subyacente 0.57%.
- En su **comparativo anual** la inflación **aceleró** hasta su mayor nivel en 7 meses, de 3.24% a **3.70%**, ante un fuerte incremento del componente no subyacente, de 1.81% a 3.81%, que compensó la desaceleración en el subyacente, de 3.73% a 3.66%.
- El tipo de cambio representa uno de los principales riesgos al alza para la inflación, y en la medida en que se continúen aplicando recortes a la tasa de interés de referencia, es de esperarse que ello se traduzca en una mayor sensibilidad y volatilidad de la moneda mexicana, lo cual pudiera reflejarse a su vez en el INPC.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En febrero, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una **variación mensual de 0.42%**, desde 0.48% el mes previo (vs. -0.03% un año antes), situándose significativamente por encima de lo previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.28%).

La inflación **subyacente** fue de 0.36% mensual, en línea con la expectativa del mercado (vs. 0.43% un año antes), con su componente de mercancías avanzando 0.39% (vs. 0.49% un año antes) y el de servicios haciéndolo en 0.33% (vs. 0.36% un año antes). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.44% (vs. 0.54% en febrero de 2019), y el de mercancías no alimenticias lo hizo en 0.35% (vs. 0.44% en 2019), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación aumentó 0.47% (vs. 0.60% un año antes), el de vivienda avanzó 0.29% (vs. 0.28% en 2019), y el de otros servicios creció 0.34% (vs. 0.39% un año antes). Por su parte, el **componente no subyacente** reportó una variación de 0.57% mensual (vs. -1.38% un año antes), principalmente por el avance de 1.74% en los precios de agropecuarios (vs. -4.28% en febrero de 2019), que compensó parcialmente el retroceso en energéticos, de -0.57% (vs. 0.83% un año antes).

Finalmente, en su **comparativo anual**, la inflación general observó un mayor dinamismo, pasando de 3.24% a **3.70%** (vs. 3.94% en febrero de 2019), siendo este su ritmo más alto en siete meses, con su componente subyacente moderándose, de 3.73% a 3.66% (vs. 3.54% un año antes), y el no subyacente acelerando, de 1.81% a 3.81% (vs. 5.25% un año antes), luego de que los **agropecuarios** subieran a su **mayor tasa en dos años**.

En resumen, la **inflación general anual aceleró más de lo esperado por el mercado** y se situó en su mayor nivel en 7 meses, tras el significativo avance del componente no subyacente, que compensó la desaceleración de la inflación subyacente. Luego de la importante depreciación del peso mexicano, como consecuencia del desplome de los precios del petróleo, se corrobora que el tipo de cambio representa uno de los principales riesgos al alza para la inflación, y en la medida en que se continúen aplicando recortes a la tasa de interés de referencia, es de esperarse que ello se traduzca en una mayor sensibilidad y volatilidad de la moneda mexicana, pudiéndose reflejar ello a su vez en el INPC.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

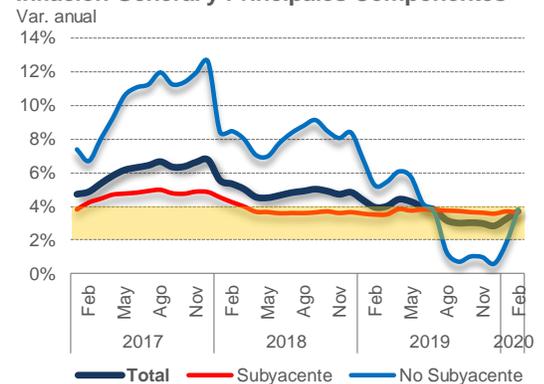
astewens@scotiabank.com.mx

Inflación al Consumidor en Febrero

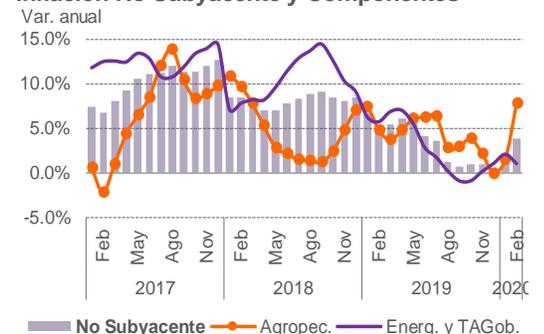
	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Feb-19	Feb-20	Feb-19	Feb-20	Mensual	Anual
INPC	-0.03	0.42	3.94	3.70	0.42	3.70
Subyacente	0.43	0.36	3.54	3.66	0.28	2.76
Mercancías	0.49	0.39	3.61	3.82	0.15	1.50
Alimentos	0.54	0.44	4.34	4.99	0.09	1.00
No alimenticias	0.44	0.35	2.90	2.58	0.07	0.49
Servicios	0.36	0.33	3.43	3.48	0.12	1.26
Vivienda	0.28	0.29	2.62	2.94	0.01	0.11
Educación	0.60	0.47	4.84	4.55	0.07	0.71
Otros servicios	0.39	0.34	4.02	3.72	0.06	0.64
No Subyacente	-1.38	0.57	5.25	3.81	0.14	0.93
Energéticos y TAG	0.75	-0.29	5.73	1.01	-0.04	0.14
TAGobierno	0.57	0.37	3.43	4.86	0.02	0.21
Energéticos	0.83	-0.57	6.57	-0.54	-0.06	-0.05
Agropecuarios	-4.28	1.74	4.80	7.82	0.18	0.80
Frutas y verduras	-9.13	2.88	10.68	11.23	0.13	0.51
Pecuarios	0.29	0.74	0.77	4.91	0.04	0.28

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

Inflación General y Principales Componentes



Inflación No Subyacente y 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).