

### Inflación al Consumidor en México, Marzo

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En marzo la **inflación general mensual** reportó una variación de **-0.05%**, quedando significativamente por debajo de las expectativas del mercado (0.15%), siendo ésta su tasa más baja para un mes similar desde que se cuenta con registros.
- La **inflación subyacente mensual** fue de 0.29%, prácticamente en línea con lo anticipado por el consenso, mientras que la **no subyacente** cayó -1.06%, ante la **sensible disminución** que presentaron las **gasolinas** de alto y bajo octanaje, siendo éstos los genéricos de mayor incidencia a la baja.
- El magro dinamismo del rubro energético llevó a la desaceleración de la **inflación anual**, de 3.70% a **3.25%**. En este contexto, la debilidad que presentan los precios internacionales del petróleo, junto con las mayores condiciones de holgura de la economía, representan un contrapeso al riesgo que conlleva el efecto de traspaso de tipo de cambio hacia los precios.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En **marzo**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) registró una **variación mensual de -0.05%**, desde 0.42% el mes previo (vs. 0.39% un año antes), quedando muy por **debajo de lo previsto** en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (0.15%), siendo ésta su tasa más baja para un mes similar desde que se cuenta con registros.

La inflación **subyacente** fue de 0.29% mensual, prácticamente en línea con la expectativa del mercado (vs. 0.34% un año antes), con su componente de mercancías avanzando 0.35% (vs. 0.34% un año antes) y el de servicios haciéndolo en 0.23% (vs. 0.35% un año antes). Al interior de mercancías, el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco subió 0.45% (vs. 0.38% en marzo de 2019), y el de mercancías no alimenticias lo hizo en 0.25% (vs. 0.30% en 2019), mientras que, dentro de los servicios, el renglón de educación aumentó 0.05% (vs. 0.02% un año antes), el de vivienda avanzó 0.28% (vs. 0.30% en 2019), y el de otros servicios creció 0.22% (vs. 0.46% un año antes). Por su parte, destaca la disminución del **componente no subyacente**, de -1.06% mensual (vs. 0.51% un año antes), derivada de un **importante retroceso en energéticos**, de -4.17% (vs. 1.78% un año antes), que estuvo a su vez determinado por **sensibles disminuciones en gasolina** de bajo (-7.24%) y alto octanaje (-6.30%), siendo éstos los genéricos de mayor incidencia a la baja, mientras que el rubro de agropecuarios creció 1.30% (vs. -0.67% un año antes).

Finalmente, en su **comparativo anual** la inflación general se desaceleró, de 3.70% en febrero a **3.25%** en marzo (vs. 4.00% un año antes), con su componente subyacente moderándose, de 3.66% a 3.60% (vs. 3.55% en marzo de 2019) y el no subyacente haciéndolo, de 3.81% a 2.19% (vs. 5.47% en similar mes de 2019).

En resumen, la inflación general mensual se situó significativamente por debajo de lo esperado, luego de que su componente no subyacente cayera fuertemente, ante el desplome de los precios de los energéticos. En este contexto, la **debilidad** que presentan los **precios** internacionales del **petróleo**, junto con las mayores **condiciones de holgura** de la economía, representan un **contrapeso** al riesgo que conlleva el efecto de **traspaso de tipo de cambio** a los precios.

#### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

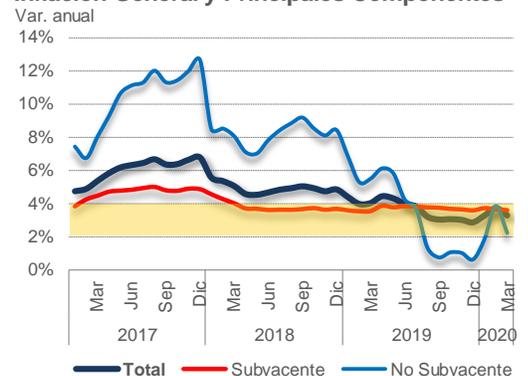
#### Inflación al Consumidor en Marzo

##### Inflación al Consumidor y Componentes

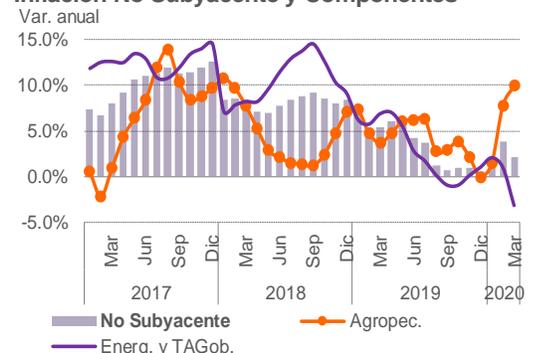
	V% Mensual		V% Anual		Incidencia 1/	
	Mar-19	Mar-20	Mar-19	Mar-20	Mensual	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.39</b>	<b>-0.05</b>	<b>4.00</b>	<b>3.25</b>	<b>-0.05</b>	<b>3.25</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.34</b>	<b>0.29</b>	<b>3.55</b>	<b>3.60</b>	<b>0.22</b>	<b>2.72</b>
Mercancías	0.34	0.35	3.71	3.83	0.14	1.50
Alimentos	0.38	0.45	4.56	5.05	0.09	1.01
No alimenticias	0.30	0.25	2.88	2.54	0.05	0.49
Servicios	0.35	0.23	3.38	3.35	0.08	1.22
Vivienda	0.30	0.28	2.68	2.93	0.01	0.11
Educación	0.02	0.05	4.84	4.58	0.01	0.71
Otros servicios	0.46	0.22	3.79	3.47	0.04	0.60
<b>No Subyacente</b>	<b>0.51</b>	<b>-1.06</b>	<b>5.47</b>	<b>2.19</b>	<b>-0.26</b>	<b>0.54</b>
Energéticos y TAG	1.33	-2.83	6.86	-3.13	-0.40	-0.45
TAGobierno	0.22	0.33	3.45	4.98	0.01	0.21
Energéticos	1.78	-4.17	8.15	-6.36	-0.42	-0.63
Agropecuarios	-0.67	1.30	3.70	9.96	0.13	1.02
Frutas y verduras	-1.23	0.76	9.65	13.47	0.03	0.62
Pecuarios	-0.20	1.79	-0.21	7.00	0.10	0.39

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).