

Inflación al Consumidor en México, 1Q-Febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- El resultado de la **inflación general** durante los primeros quince días de febrero (-0.10%) **tuvo una mejor lectura respecto a la cifra registrada un año antes (0.20%) y a lo esperado por el consenso (0.08%)**. En su **comparativo anual**, ésta fue de 4.52%, ubicándose por primera vez desde diciembre de 2016 por debajo de la cota superior del objetivo de Banco de México.
- El **componente subyacente moderó su ritmo contra lo reportado el año previo**, con una variación mensual de 0.26% (vs. 0.30% en 2018) y anual de 3.51% (vs. 4.32% en 2018).
- La **inflación no subyacente acentuó su contracción**, de -0.06% en la 1Q-Febrero 2018 a -1.15% este año, reportando una variación anual de 5.15% (vs. 8.77% un año antes).

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En los **primeros quince días de febrero**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) **registró una variación quincenal de -0.10%**, misma que resultó inferior al 0.08% previsto en la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, siendo ésta la más baja para un período similar desde 2002.

La **variación quincenal del componente subyacente (0.26%)** se ubicó ligeramente por encima de las expectativas del mercado (0.24%); sin embargo, reportó una mejor lectura respecto a la cifra registrada un año antes (0.30%). En concreto, las mercancías acentuaron su alza frente a la quincena previa, de 0.10% a 0.34%, propiciado por un incremento en el precio de alimentos y bebidas, de 0.18% a 0.31%, así como en mercancías no alimenticias, de 0.02% a 0.37%. Los servicios desaceleraron su ritmo quincenal, de 0.23% a 0.17%, ante un menor dinamismo en sus tres componentes, el de vivienda, de 0.14% a 0.13%, educación, de 0.45% a 0.37%, y otros servicios, de 0.26% a 0.16%. Al interior de este último destacan variaciones inusualmente bajas en algunos genéricos, como es el caso de los clubes deportivos, que reportaron su contracción más acentuada al menos desde el año 2001, el cine y los análisis clínicos.

Por su parte, la **inflación no subyacente acentuó su caída**, de -0.45% a -1.15% (vs. -0.06% un año antes), también su mayor contracción para un mes similar desde 2002, derivado de un mayor retroceso en el precio de los agropecuarios, de -1.23% a -2.78%, que a su vez fue auspiciado por una mayor reducción en el precio de frutas y verduras, de -2.26% a -6.18%, y un repunte en pecuarios, de -0.25% a 0.38%. Por su parte, el componente de energéticos y tarifas de gobierno moderó su avance, de 0.13% a 0.05%, frente a una desaceleración en tarifas gubernamentales, de 0.69% a 0.19%, así como por la continua baja en los precios de energéticos, aunque esta vez se suavizó de -0.10% a -0.01%, como consecuencia de retrocesos en electricidad y en gasolina de alto octanaje, que compensaron las alzas en gas doméstico y gasolina de bajo octanaje.

En su **comparativo anual**, la **inflación general desaceleró**, de 4.21% en la 2Q-Enero a 3.89% (vs. 5.45% un año antes), ubicándose por primera vez desde diciembre de 2016 por debajo de la cota superior del objetivo de Banco de México. A su interior, el componente subyacente se moderó a un nivel de 3.51%, mientras el no subyacente lo hizo a 5.15%, ambos menores a las variaciones del año anterior.

En resumen, aunque el desempeño inflacionario resultó sorpresivamente positivo, debe tenerse en cuenta que éste estuvo determinado por la contracción de su componente no subyacente, mientras que la inflación subyacente continúa mostrando cierta resistencia a ceder. A la fecha, pareciera que los sucesos de carácter transitorio que afectaron al país a principios del año, así como los de carácter estructural (incrementos salariales y programas sociales), no se han traducido en una mayor dinámica inflacionaria.

CONTACTO

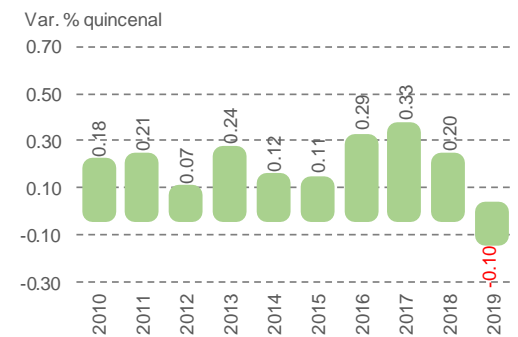
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Inflación Quincenal 1Q-Febrero de c/Año

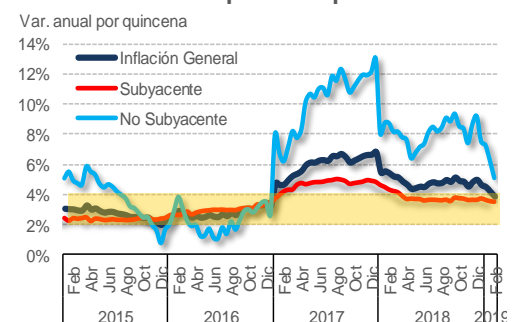


Inflación Quincenal por Principales Componentes

	V% Quinc.		V% Anual		Incidencia 1/	
	2018	2019	2018	2019	Quinc.	Anual
INPC	0.20	-0.10	5.45	3.89	-0.10	3.89
Subyacente	0.30	0.26	4.32	3.51	0.19	2.65
Mercancías	0.38	0.34	5.29	3.59	0.13	1.41
Alimentos	0.26	0.31	6.17	4.24	0.06	0.85
No alimenticias	0.48	0.37	4.56	2.95	0.07	0.57
Servicios	0.23	0.17	3.49	3.40	0.06	1.23
Vivienda	0.13	0.13	2.57	2.58	0.00	0.09
Educación	0.17	0.37	4.80	4.85	0.06	0.75
Otros servicios	0.34	0.16	4.04	3.98	0.03	0.69
No Subyacente	-0.06	-1.15	8.77	5.15	-0.28	1.26
Energéticos y TAG	0.65	0.05	7.82	5.16	0.01	0.73
TAGobierno	0.22	0.19	7.15	3.44	0.01	0.15
Energéticos	0.86	-0.01	8.14	5.76	-0.00	0.57
Agropecuarios	-1.25	-2.78	10.45	5.28	-0.28	0.54
Frutas y verduras	-4.39	-6.18	17.95	10.96	-0.28	0.50
Pecuarios	0.77	0.38	6.33	1.07	0.02	0.06

1/ Mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente

Inflación Anual 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).