

Inflación Mensual en México, Marzo

Mensajes Importantes ▶

- **La inflación mensual al consumidor permanece alineada con lo esperado por el mercado, ubicada en su nivel más bajo para un mes similar desde 2012. Durante marzo, nuevamente se observa en 2016 un crecimiento en los precios más acentuado durante la segunda quincena si se le compara con la primera mitad.**
- **Medida a tasa anual, la inflación retorna a niveles similares de inicios del año, presionada a la baja por el componente no subyacente, no obstante al interior de las mercancías el impulso se mantiene tanto en los alimentos como en otras mercancías.**

La **inflación general al consumidor** durante marzo se ubicó en 0.15%, en su nivel más bajo para un mes similar desde 2012 cuando los precios registraron un alza de 0.06%, no obstante se ubicó en línea con lo esperado por el mercado. Con este resultado, la inflación general medida **a tasa anual reduce su ritmo al mismo nivel de principios de año**, desacelerando —tras dos meses al alza— de 2.87% en febrero a 2.60% en marzo (3.14% en marzo de 2015), presionada a la baja por el componente no-subyacente cuyo retroceso superó la suma de los incrementos relativamente equivalentes en los precios de las mercancías generales y los servicios.

Inflación Mensual en México durante Marzo (comparativo 2010-2016)

Componente	Promedio Marzo (2010-2014)	Marzo-2015	Marzo-2016	Marzo-2015	Marzo-2016
	Var % mensual			Var % anual mensual	
INPC	0.39	0.41	0.15	3.14	2.60
Subyacente	0.28	0.26	0.36	2.45	2.76
Mercancías	0.27	0.15	0.34	2.60	3.23
Alimentos	0.34	0.00	0.33	2.98	3.20
No alimenticias	0.22	0.26	0.35	2.28	3.25
Servicios	0.29	0.36	0.37	2.32	2.37
Vivienda	0.20	0.17	0.24	2.08	2.16
Educación	0.03	0.05	0.01	4.40	4.13
Otros servicios	0.47	0.65	0.63	1.95	2.06
No Subyacente	0.74	0.85	-0.49	5.29	2.12
Energéticos y TAGobierno	0.45	0.92	-0.16	3.52	-0.37
TAGobierno	0.05	0.21	0.06	2.59	3.13
Energéticos	0.65	1.29	-0.28	4.01	-2.19
Agropecuarios	1.21	0.74	-1.00	8.34	6.21
Frutas y verduras	2.48	2.32	-2.84	-0.66	20.87
Pecuarios	0.43	-0.05	0.18	13.59	-1.26

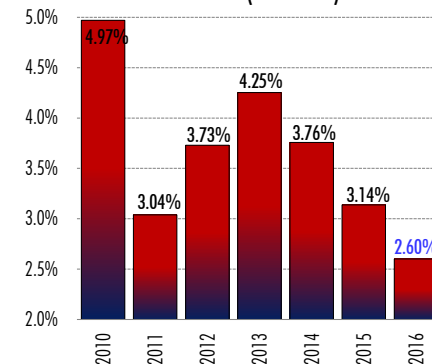
Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, con información del INEGI

Por segmentos de precios, **la inflación subyacente fue 0.36%** mostrando un menor vigor en el avance de sus precios respecto del nivel previsto para este mes (0.42%), repitiendo la variación de febrero con alzas tanto en las mercancías generales (0.34%) como en los servicios (0.37%); sin embargo, las mercancías mostraron un menor dinamismo respecto del mes anterior desacelerando de 0.48% a 0.34% en el mes de referencia, mientras **los servicios cobraron velocidad pasando de 0.25% en febrero a 0.37% en marzo**, liderados por mayores precios en el rubro de “otros servicios”.

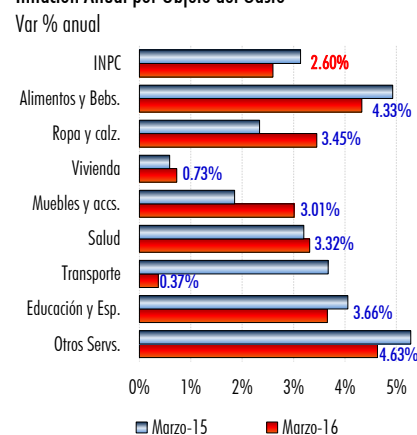
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investit 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 Investit. 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 alguno o algunos emisores(m) mencionado(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 todos los áreas de Scotiabank Investit, 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 exactitud de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directiva, 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira
5123-2386
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Inflación Anual durante Marzo (2010-2016)



Inflación Anual por Objeto del Gasto



Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
• Carlos González 5123-2685
• Silvia González 5123-2687
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
• Ricardo González Chagín Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

Al interior de las mercancías destaca que tanto las alimenticias (0.33%) como las distintas a los alimentos (0.35%) mostraron en sus precios un impulso similar al del costo en los servicios, sobresaliendo un crecimiento en los precios de las no alimenticias muy por encima de lo usualmente observado en un meses similares, particularmente en Ropa, calzado y accesorios (0.82%), en medicamentos (1.08%), en aparatos eléctricos (0.35%), y en automóviles que con una variación en marzo de 0.56%, ligan ocho alzas consecutivas promediando en el primer trimestre de 2016 un incremento mensual de 0.53% (durante 2015 el alza mensual promedio fue de 0.18%).

La **inflación no subyacente** retrocedió en -0.49%, luego de caídas en los precios de los Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno de -0.16%, principalmente en las gasolineras de bajo octanaje que con -0.59% en marzo, acumula un retroceso de -3.51% en lo que va del año; los precios de los Agropecuarios presentaron una baja adicional de -1.00%, ponderada por menores precios en la cebolla (-21.82%), en el jitomate (-7.15%) y en la calabacita (-17.42%). Medida **a tasa anual**, la inflación no subyacente se ubica ahora en 2.12%, su nivel más bajo en el año y muy lejos del 5.29% registrado en el mismo mes de 2015.

Evolución de la Inflación Anual

